



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD SUPERIOR Y AUDITORÍA**

**“ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL  
SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO DE LA CIUDAD DE  
CUENCA DESDE EL AÑO 2010”**

Tesis previa a la  
obtención del Título de  
Contador Público  
Auditor CPA.

**AUTORAS:**

GABRIELA FERNANDA BACULIMA MONCAYO

JENIFFER ESTEFANÍA MÉNDEZ YANZA

**DIRECTOR:**

ECO. LUIS SUIN GUARACA

**CUENCA – ECUADOR**

**2015**



## RESUMEN

En la presente tesis titulada “Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) en el Sector Financiero Popular y Solidario de la ciudad de Cuenca desde el año 2010” se ha realizado un estudio de una muestra de las cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de acuerdo al segmento que pertenecen, con la finalidad de determinar si las mismas están generando o destruyendo valor en el mercado financiero, para ello se consideró necesario revisar como fue el proceso de transición que tuvieron las cooperativas de ahorro y crédito desde la Superintendencia de Bancos y Seguros y el Ministerio de Inclusión Económica y Social hacia su nuevo sistema de control bajo la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria, por otro lado se realizó un análisis financiero aplicando el sistema PERLAS con el cual se determinó la salud financiera de las COAC y por último la aplicación del modelo EVA en el sector.

Mediante la aplicación del método Valor Económico Agregado se pudo determinar que las cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca están generando valor agregado en el mercado financiero.

### **PALABRAS CLAVES:**

Valor Económico Agregado (EVA) aplicado al Sector Financiero Popular y Solidario de Cuenca, Costo de Capital (WACC), Valor Contable Del Activo, Utilidad Antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI), Las cooperativas de ahorro y crédito y el sistema de análisis financiero PERLAS.



## ABSTRACT

In the current thesis entitled “Analysis of the Economic Value Added” in the financial, popular and supportive sector of Cuenca city since 2010, it has carried out a study from a sample of the Saving and Credit Cooperatives in the city according to the section that it belongs to, in order to determine if themselves are generating or ruining value in the financial market, for this reason it has been considered necessary to review how the transitional process in the Savings and Credit Cooperatives was from the Superintendence of Banks and Insurances and the Economic, Social Insertion Ministry towards its new control system under the Economic, Popular and Supportive Superintendence; on the other hand, it was performed a financial analysis applying the PERLAS system in which it was determined the financial health from the COAC, and the finally the implementation from EVA (Economic Value Added) model in the area.

Through the implementation of the Economic Value Added, it was possible to determine that the Savings and Credit Cooperatives in Cuenca city are generating value added in the financial market.

## KEY WORDS

Economic Value Added (EVA) applied to the Financial Sector Popular and Solidarity of Cuenca, Cost of Capital (WACC), Assets Accounting Value, Profit before interests and after interests (UAIDAI), Credit unions and the PEARLS financial analysis system.



## ÍNDICE

|  |    |
|--|----|
| RESUMEN .....  | 2  |
| ABSTRACT .....   | 3  |
| INTRODUCCIÓN .....   | 14 |
| <b>CAPÍTULO I</b> .....  | 16 |
| ANTECEDENTES Y MANEJO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y<br>CRÉDITO .....                             | 16 |
| 1. ANTECEDENTES DEL SECTOR ECONÓMICO POPULAR Y SOLIDARIO .....                                     | 16 |
| 1.1. Creación de la SEPS .....   | 18 |
| 1.1.1. Transición hacia una nueva institución de supervisión y control .....                       | 18 |
| 1.2. ¿Qué es la SEPS? .....  | 21 |
| 1.2.1. ¿Cuál es su Visión? .....   | 22 |
| 1.2.2. ¿Cuál es su Misión? .....   | 22 |
| 1.3. Atribuciones de la SEPS .....   | 22 |
| 1.4. Formas de organización de la SEPS .....   | 23 |
| 1.4.1. Sector no Financiero (EPS) .....  | 23 |
| 1.4.2. Sector Financiero (SEPS) .....  | 25 |
| 1.5. Las Cooperativas de Ahorro y Crédito .....  | 26 |
| 1.5.1. Definición .....  | 26 |
| 1.5.2. Requisitos para su constitución .....   | 26 |
| 1.5.3. Segmentación de las Cooperativas .....  | 28 |
| 1.5.4. Actividades financieras de las cooperativas de ahorro y crédito .....                       | 35 |
| 1.5.5. Cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca clasificadas<br>por segmentos ..... | 37 |
| 1.6. Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito sujetas a análisis. ...                  | 39 |
| 1.6.1. Cooperativa de ahorro y crédito “JUVENTUD ECUATORIANA<br>PROGRESISTA” LTDA. ....            | 39 |
| 1.6.2. Cooperativa de ahorro y crédito “JARDÍN AZUAYO LTDA”. ....                                  | 40 |
| 1.6.3. Cooperativa de ahorro y crédito “LA MERCED” .....   | 41 |
| 1.6.4. Cooperativa de ahorro y crédito “MULTIEMPRESARIAL” .....                                    | 42 |
| 1.6.5. Cooperativa de ahorro y crédito “SAN JOSE S.J”. ....  | 43 |



|   |     |
|---|-----|
| 1.6.6. Cooperativa de ahorro y crédito “SANTA ANA” .....  | 44  |
| <b>CAPÍTULO II</b> .....  | 46  |
| DESCRIPCIÓN DEL MÉTODO Y LOS ELEMENTOS QUE INVOLUCRAN EL<br>ANÁLISIS DE “EVA” .....                 | 46  |
| <b>2. INTRODUCCIÓN AL MÉTODO EVA</b> .....  | 46  |
| 2.1. Definición del Valor Económico Agregado (EVA).....   | 49  |
| 2.1.1. ¿Cómo se crea Valor en el Negocio? .....   | 50  |
| 2.2. Importancia de la aplicación del EVA.....  | 52  |
| 2.2. Estrategias para Aumentar el EVA.....  | 53  |
| 2.3. El EVA como indicador .....  | 53  |
| 2.4. Cálculo del Valor Económico Agregado y sus componentes .....                                   | 54  |
| 2.4.1. La Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses y Después<br>de Impuestos ..... | 55  |
| 2.4.2. Valor Contable del Activo .....  | 56  |
| 2.4.3. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....   | 58  |
| <b>CAPÍTULO III</b> .....   | 61  |
| ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ....                                    | 61  |
| <b>3. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS</b> .....   | 61  |
| 3.1. Comportamiento Financiero .....  | 62  |
| 3.1.1. Activos .....  | 62  |
| 3.1.1.1. Activos a nivel de segmentos.....  | 65  |
| 3.1.2. Pasivos .....  | 67  |
| 3.1.2.1. Pasivos a nivel de segmentos .....   | 70  |
| 3.1.3. Patrimonio .....   | 71  |
| 3.1.3.1. Patrimonio a nivel de segmentos .....  | 73  |
| 3.1.4. Resultados.....  | 74  |
| 3.2. Aplicación de razones financieras.....   | 77  |
| 3.2.1. El Sistema PERLAS .....  | 78  |
| 3.2.2. Componentes del PERLAS y su aplicación a las COAC .....                                      | 79  |
| 3.2.2.1. P = Protección .....   | 79  |
| 3.2.2.2. E = Estructura Financiera Eficaz .....   | 81  |
| 3.2.2.3. R = Rendimientos y Costo.....  | 100 |



|   |            |
|---|------------|
| 3.2.2.4. L = Liquidez .....   | 110        |
| 3.2.2.5. A= Calidad de los Activos: Activos Improductivos .....                                   | 116        |
| 3.2. El ROA y ROE.....  | 124        |
| 3.2.2. ROA (Retorno sobre los Activos).....   | 124        |
| 3.2.3. ROE (Retorno sobre el Patrimonio) .....  | 127        |
| <b>CAPITULO IV .....</b>  | <b>130</b> |
| CÁLCULO Y ELABORACIÓN DE INDICADORES QUE EXPLIQUEN LA<br>VALORACIÓN DE EVA.....                   | 130        |
| 4. APLICACIÓN DEL INDICADOR EVA A LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y<br>CREDITO .....                   | 130        |
| 4.1 Aplicación de la fórmula del EVA según las cooperativas de ahorro y crédito<br>.....          | 131        |
| 4.2. Cálculo y análisis del EVA de cada cooperativa de ahorro y crédito .....                     | 136        |
| 4.2.1. COOPERATIVA JEP .....  | 136        |
| 4.2.2. COOPERATIVA JARDÍN AZUAYO .....  | 140        |
| 4.2.3. COOPERATIVA LA MERCED .....  | 143        |
| 4.2.4. COOPERATIVA MULTIENTREPRENSARIAL.....  | 146        |
| 4.2.5. COOPERATIVA SAN JOSE .....   | 150        |
| 4.2.6. COOPERATIVA SANTA ANA.....   | 153        |
| 4.3. Cálculo y Análisis del EVA del Sistema Financiero de la Economía Popular y<br>Solidaria..... | 157        |
| <b>CAPÍTULO V .....</b>   | <b>161</b> |
| 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....   | 161        |
| 5.1. Conclusiones.....  | 161        |
| 5.2. Recomendaciones .....  | 162        |
| ANEXOS .....  | 164        |
| BIBLIOGRAFIA .....  | 170        |



## RECONOCIMIENTO DE DERECHOS DE AUTOR



### UNIVERSIDAD DE CUENCA Cláusula de derechos de autor

---

Yo, **GABRIELA FERNANDA BACULIMA MONCAYO**, autora de la tesis "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO DE LA CIUDAD DE CUENCA DESDE EL AÑO 2010", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implica afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autora.

Cuenca, 4 de junio de 2015

**GABRIELA FERNANDA BACULIMA MONCAYO**

**C.I. 0105366017**





## RECONOCIMIENTO DE DERECHOS DE AUTOR



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
Cláusula de derechos de autor

---

Yo, **JENIFFER ESTEFANÍA MÉNDEZ YANZA**, autora de la tesis “ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO DE LA CIUDAD DE CUENCA DESDE EL AÑO 2010”, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implica afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autora.

Cuenca, 4 de junio de 2015

**JENIFFER ESTEFANÍA MÉNDEZ YANZA**

**C.I. 0104618418**





## RECONOCIMIENTO DE RESPONSABILIDAD



### UNIVERSIDAD DE CUENCA Cláusula de Propiedad Intelectual

Yo, **GABRIELA FERNANDA BACULIMA MONCAYO**, autora de la tesis "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO DE LA CUIDAD DE CUENCA DESDE EL AÑO 2010", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 4 de junio de 2015

**GABRIELA FERNANDA BACULIMA MONCAYO**

**C.I. 0105366017**



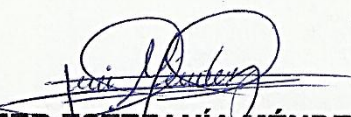
## RECONOCIMIENTO DE RESPONSABILIDAD



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
Cláusula de Propiedad Intelectual

Yo, **JENIFFER ESTEFANÍA MÉNDEZ YANZA**, autora de la tesis "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO DE LA CIUDAD DE CUENCA DESDE EL AÑO 2010", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 4 de junio de 2015

  
**JENIFFER ESTEFANÍA MÉNDEZ YANZA**  
**C.I. 0104618418**



## DEDICATORIA

*Quiero dedicar este trabajo a mis padres Marcelo y Marlene por el esfuerzo realizado, a mis hermanos Adrián, Karla y Karol, a ti Juan Diego por tus consejos, a mis amigos por todo el apoyo brindado y a mis maestros por los conocimientos impartidos durante toda mi etapa de vida estudiantil, ahora empiezan nuevos retos nuevas metas que cumplir, sé que con la ayuda y la bendición de Dios y de todas las persona que me quieren y confían en mí las voy a lograr.*

*Gabriela*



## DEDICATORIA

*Este trabajo se lo dedico en primer lugar a Dios, por regalarme la vida y así poder cumplir mis metas.*

*A mi madre Rocío por su amor, comprensión y gran apoyo, pues ha sido mi pilar fundamental y quien me ayudado a levantarme después de cada caída, es gracias a su gran esfuerzo que estoy por cumplir una de mis más grandes metas.*

*A mis abuelitos Víctor y Dolores quienes son como mis segundos padres y que gracias a sus consejos, ejemplos y apoyo me han ayudado a seguir adelante.*

*A mi esposo Walter quien ha sido mi gran compañero en todo momento, por su comprensión y apoyo incondicional.*

*A mi amado hijo Camilo quien es mi más grande bendición y el motor para luchar y seguir adelante.*

*Jeniffer*



## AGRADECIMIENTO

*En primer lugar agradecemos a Dios por darnos la sabiduría y la inteligencia necesaria para culminar con éxito nuestros estudios y sobre todo el presente trabajo de tesis, así como también queremos agradecer a nuestros padres por el apoyo en cada momento de nuestro caminar.*

*Agradecemos de manera especial al Eco. Luis Suin Guaraca quien con su paciencia y entrega supo infundir sus sabios conocimientos para guiarnos durante el desarrollo de nuestro trabajo.*

*A la Universidad de Cuenca que se convirtió en nuestro segundo hogar y a sus distinguidos docentes que día a día luchan por formar profesionales de excelencia.*

*Gabriela Baculima*

*Jeniffer Méndez*



## INTRODUCCIÓN

El EVA constituye una herramienta muy simple pero que abarca de manera integral a toda la organización, puesto que nos permite determinar si se está generando valor en el mercado o por lo contrario destruyendo capital y riqueza, por otra parte constituye un tema interesante sobre el cual no se tienen estudios anteriores en el Sector Financiero Popular y Solidario por lo que se ha visto conveniente realizar un análisis y aplicación del mismo en este sector, pues este modelo implica una investigación más profunda a diferencia de aquellos métodos tradicionales que evalúan la generación de valor de las empresas.

La presente tesis se ha desarrollado en cuatro capítulos los mismos que se describen a continuación:

Capítulo I: Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito, en este capítulo se describe a la SEPS, como fue su creación, misión, visión, funciones y atribuciones, autoridad que la dirige, la composición de las entidades que integran este organismo, la adopción de las cooperativas de ahorro y crédito hacia el Sistema Financiero Popular y Solidario y por último se presentan a todas las COAC de la ciudad de Cuenca clasificadas de acuerdo al segmento que pertenecen.

Capítulo II: Descripción del método EVA, aquí se detalla la importancia de la aplicación de este modelo cuáles son sus ventajas y desventajas, estrategias para generar valor, y la descripción de los tres elementos que lo integran como lo son la utilidad antes de intereses y después de impuestos, el valor del activo y el costo de capital.



Capítulo III: Análisis Financiero: en esta sección se realiza un análisis del comportamiento que han tenido los Activos, Pasivos y Patrimonio de las COAC durante el periodo 2010-2013, por otro lado se ha visto conveniente la aplicación del modelo PERLAS, pues a través de este sistema se calculan ratios de protección, estructura financiera, rentabilidad, liquidez, y calidad de los activos, finalmente se realiza el cálculo de los indicadores ROA y ROE.

Capítulo IV: Cálculo y Análisis del EVA, se aplica el método descrito en el capítulo II utilizando los estados financieros de las cooperativas JEP, Jardín Azuayo, La Merced, Multiempresarial, San José y Santa Ana, con los resultados obtenidos se describe la evolución del EVA y si las COAC generan o destruyen valor, por otro lado se realiza la aplicación del EVA al sector en general.

Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones de los resultados obtenidos cuyo objetivo es dar respuesta a las hipótesis planteadas.

Para la elaboración de la investigación se tomó como fuente principal a la página web de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria, así como también de la Superintendencia de Bancos y Seguros de donde se obtuvieron los distintos estados financieros los mismos que fueron la base para el análisis de las respectivas cooperativas seleccionadas como muestra.





## CAPÍTULO I

### ANTECEDENTES Y MANEJO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

#### 1. ANTECEDENTES DEL SECTOR ECONÓMICO POPULAR Y SOLIDARIO

El inicio del nuevo gobierno en el año 2006 se vio marcado por un sin número de cambios en aspectos económicos, sociales y políticos teniendo como eje principal la creación de la Asamblea Constituyente del 2008 y la expedición de una nueva Constitución Política con la cual se genera un gran cambio para el Ecuador creando nuevos procesos los mismos que guardan estrecha relación con el movimiento cooperativo de ahorro y crédito y la economía popular y solidaria.

Uno de los cambios se da en el marco jurídico abandonando el concepto de la economía social de mercado propuesta en la Constitución de 1998 en la que se priorizaba la producción de mercancías, al mismo tiempo se derogó la Ley de Cooperativas de 1966 lo que dio paso a la expedición de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario en la que se privilegia al trabajo y al ser humano por encima de la apropiación individual, el lucro y la acumulación de capital.

De esta manera la Constitución del Ecuador 2008 en el siguiente artículo determina la importancia del cooperativismo:

**Art. 283.-** “El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre



sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se integrará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.”

La importancia de este artículo radica en que por primera vez se destaca al cooperativismo dentro de las diversas formas de producción, así como también a la economía popular y solidaria como uno de los sectores de la economía nacional.

Por otro lado también la Constitución reconoce al sector financiero popular y solidario, en el **Art. 309.- [Componentes del sistema financiero nacional].-** “El sector financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez.”

Además expone su organización en el **Art. 311.- [Sector Financiero popular y solidario].-** “El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas y solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro.

Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.”

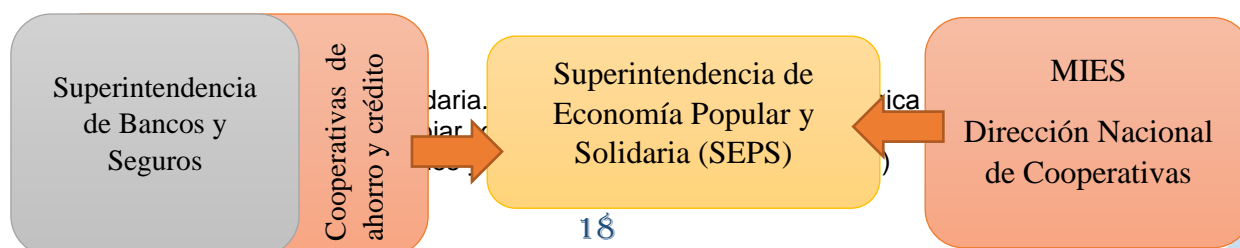
Es así como el 10 de mayo del 2011 nace la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS) la cual está favoreciendo a la articulación de los sectores público, privado, y de la EPS<sup>1</sup>, sobre bases de apoyo mutuo, corresponsabilidad y cofinanciamiento a fin de generar economías de escala y ampliar coberturas de servicio, para así impulsar cambios en la matriz productiva a nivel local, regional y nacional.

### 1.1. Creación de la SEPS

Una vez establecida la LOEPS se pone en marcha la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde noviembre del 2012 bajo la dirección del Dr. Hugo Jácome (Superintendente de Economía Popular y Solidaria) quién asumió sus funciones ante el pleno de la Asamblea Nacional el 5 de junio de 2012.

#### 1.1.1. Transición hacia una nueva institución de supervisión y control

El proceso de transición de la SEPS involucra tomar a su cargo aquellas organizaciones del sector de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario que hasta la publicación de la LOEPS estaban a cargo de la Dirección Nacional de Cooperativas (dentro del Ministerio de Inclusión Económica y Social) y la Superintendencia de Bancos y Seguros.





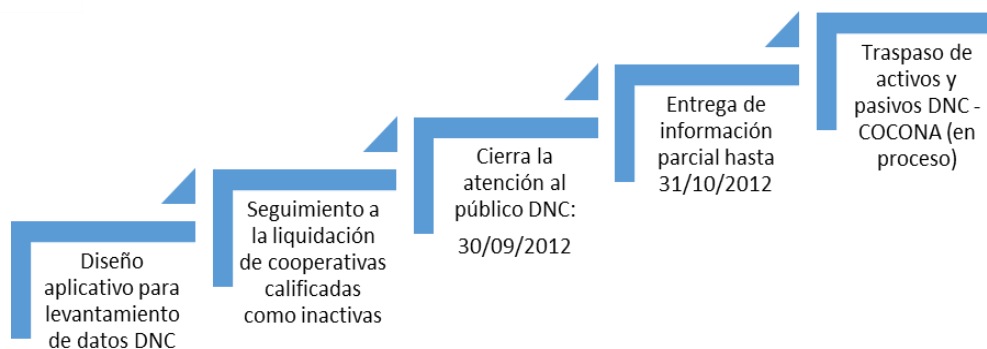
**Figura 1.** Transición SEPS

**Fuente:** SEPS

**Elaborado por:** Autoras

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) antes de realizar el traspaso de competencias desde la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC) diseñó oportunamente una herramienta tecnológica para el levantamiento de información capturando de esta manera gran parte de información perteneciente a dichas entidades, de esta manera se liquida más de dos mil cooperativas inactivas. Es así que una vez que la DNC cierra sus operaciones (el 30 de septiembre de 2012), se coordinó y efectuó el traspaso de información durante el mes de octubre del 2012, con el fin de tener preparado el inicio de las actividades de control y supervisión por parte de la SEPS, dando paso a que la atención a las ciudadanas y ciudadanos que ejercen su actividad económica dentro del sistema social solidario inicie de manera exitosa el 1 de noviembre del 2012.

Actualmente se continúa con el proceso de traspaso de los activos y pasivos de la DNC y del Consejo Cooperativo Nacional (COCONA), de acuerdo a lo dispuesto por la Ley y su Reglamento.



**Figura 2.** Transición SEPS – Dirección Nacional de Cooperativas.

**Fuente:** SEPS

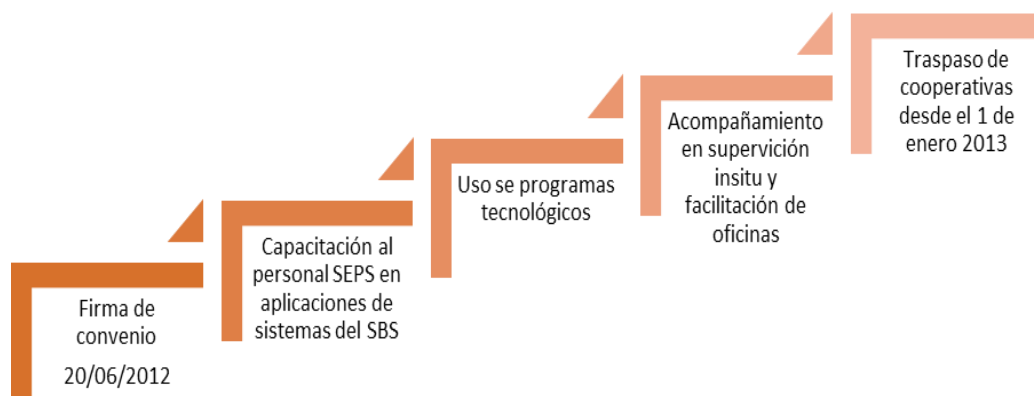
**Elaborado por:** SEPS

Por otro lado, para las cooperativas de ahorro y crédito que hasta esa fecha se encontraban controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), se estableció un **acuerdo de cooperación interinstitucional** para el traspaso de dichas entidades financieras al control y supervisión de la SEPS, para ello fue necesario en primer lugar seleccionar a técnicos de la SBS especializados en los procesos de control y supervisión a las cooperativas de ahorro y crédito; además, la Superintendencia de Bancos facilitó el uso de su sistema tecnológico para captura y procesamiento de información, y ha capacitado al personal de la SEPS en su manejo.

En segundo lugar, técnicos de la SEPS realizaron pruebas de supervisión en campo a cooperativas seleccionadas, para ello se contó con la facilidad de acceder a la infraestructura logística, en las zonas geográficas donde se encontraban las cooperativas visitadas. Es así como las 39 cooperativas de ahorro y crédito más grandes y 1 caja central pasaron al control de la Superintendencia de Economía



Popular y Solidaria, a partir del 1 de enero de 2013. Cabe recalcar que para garantizar la estabilidad del SFPS se ha venido mantenido el mismo esquema de supervisión y regulación que era aplicado por la Superintendencia de Bancos y Seguros



**Figura 3.** Transición SEPS – Superintendencia de Bancos y Seguros

**Fuente:** SEPS

**Elaborado por:** SEPS

## 1.2. ¿Qué es la SEPS?

“Es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario.” (Ley Organica de la Economia Popular y Solidaria, 2014)

La SEPS constituye una institución que posee autonomía administrativa y financiera al igual que la Superintendencia de Bancos y Seguros en este sentido el control para las cooperativas será segmentado de acuerdo a su tamaño.

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



### 1.2.1. ¿Cuál es su Visión?

“En el año 2017, seremos reconocidos a nivel nacional e internacional, como una entidad técnica en supervisión y control con procesos institucionalizados y gestión efectiva de sus recursos, que impulsa la consolidación del sector de la Economía Popular y Solidaria, contribuyendo al buen vivir de la ciudadanía”.  
(Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2012)

### 1.2.2. ¿Cuál es su Misión?

“Somos una entidad técnica de supervisión y control, que busca el desarrollo, estabilidad y correcto funcionamiento de las organizaciones del sector económico popular y solidario y el bienestar de sus integrantes y de la comunidad en general.”  
(Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2012)

## 1.3. Atribuciones de la SEPS

En la LOEPS se establece que la Superintendencia tendrá las siguientes atribuciones:

- Ejercer el control de sus actividades económicas
- Velar por su estabilidad, solidez y correcto funcionamiento
- Otorgar personalidad jurídica a estas organizaciones
- Fijar tarifarios de servicios





- Autorizar las actividades financieras que dichas organizaciones desarrollen
- Levantar estadísticas
- Imponer sanciones; y
- Expedir normas de carácter general.

#### 1.4. Formas de organización de la SEPS

Las formas de organización económica social en las que se desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumos de bienes y servicios se agrupan bajo dos sectores: el de la Economía Popular y Solidaria (EPS) y el Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS).



**Figura 4.** Formas de Organización

**Fuente:** LOEPS

**Elaborado por:** SEPS

##### 1.4.1. Sector no Financiero (EPS)



**Art. 21.- “Sector Cooperativo.-** Es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social.”

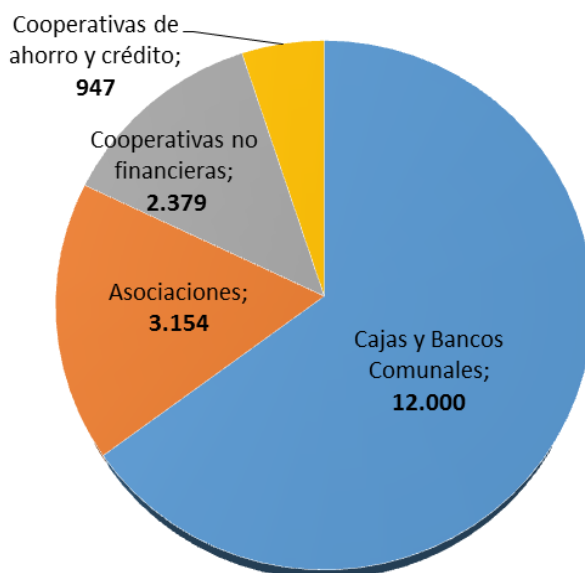
Según la actividad principal que desarrollen las cooperativas pertenecerán a los siguientes grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. (Ley Organica de la Economía Popular y Solidaria, 2014)

- **Sector Asociativo.-** Comprende el conjunto de asociaciones integradas por personas naturales que realizan actividades económicas productivas similares o complementarias, cuyo principal objetivo es producir, comercializar y consumir bienes y servicios lícitos y socialmente necesarios, así como también de auto abastecerse de materia prima, insumos, herramientas, tecnología, equipos y otros bienes, o comercializar su producción solidariamente y auto gestionada.
- **Sector Comunitario.-** Conjunto de organizaciones, vinculadas por relaciones de territorio, familiares, identidades étnicas, culturales, de género, de cuidado de la naturaleza, urbanas o rurales; o, de comunas, comunidades, pueblos y nacionalidades que, a través del trabajo conjunto, su objetivo es la producción, comercialización, distribución y el consumo de bienes o servicios lícitos y necesarios, de forma solidaria y auto gestionada.



- **Unidades Económicas Populares.-** Dedicadas a la economía del cuidado, emprendimientos unipersonales, familiares, domésticos, comerciantes minoristas y talleres artesanales; los cuales desarrollan actividades económicas de producción, comercialización de bienes y prestación de servicios que fomentan la asociación y la solidaridad.

#### 1.4.2. Sector Financiero (SEPS)



**Gráfico 1.** Organizaciones que integran la SEPS.

**Fuente:** Catastro de organizaciones de la economía popular y solidaria con corte al 9 de diciembre de 2013.

**Elaborado por:** SEPS

El número de cooperativas de ahorro y crédito incluye también a la caja central FINANCOOP, cabe aclarar que el número de cajas y bancos comunales se considera estimado.



El 65% de entidades del sector de la economía popular y solidaria corresponden a Cajas y Bancos Comunales, 17% son Asociaciones, 13% Cooperativas no financieras y el 5% pertenecen a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, sin embargo a pesar de ser pocas en el sector de las finanzas populares y solidarias constituyen un eje fundamental para el desarrollo del mercado financiero del país.

## **1.5. Las Cooperativas de Ahorro y Crédito**

### **1.5.1. Definición**

**Art. 81.-** “Son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas unidas voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros con sujeción a las regulaciones y a los principios que se encuentran en la Ley de Economía Popular y Solidaria.” (LOEPS). (Ley Organica de la Economia Popular y Solidaria, 2014)

Las cooperativas de ahorro y crédito nacen como un sistema similar al bancario con la diferencia de que su fin se basa en la ayuda mutua y solidaria a sus socios quienes en su mayoría son pequeños productores agrícolas, artesanos, comerciantes minoristas, obreros en general que carecen de condiciones para ser sujetos de crédito en los bancos.

### **1.5.2. Requisitos para su constitución**



Se requerirá contar con un estudio de factibilidad y los demás requisitos establecidos en el Reglamento a la Ley en el cual se describen las siguientes precisiones:

1. Solicitud de constitución
2. Reserva de denominación
3. Acta constitutiva, suscrita por un mínimo de diez asociados fundadores
4. Lista de fundadores, incluyendo, nombres, apellidos, ocupación, número de cédula, aporte inicial y firma
5. Estatuto social, en dos ejemplares
6. Certificado de depósito del aporte del capital social inicial, por el monto fijado por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social, efectuado, preferentemente, en una cooperativa de ahorro y crédito
7. Estudio técnico, económico y financiero que demuestre la viabilidad de constitución de la cooperativa y plan de trabajo
8. Declaración simple efectuada y firmada por los socios de no encontrarse incurso en impedimento para pertenecer a la cooperativa
9. Informe favorable de autoridad competente, cuando de acuerdo con el objeto social, sea necesario. Para el caso de cooperativas de transporte se contará con el informe técnico favorable, emitido por la Agencia Nacional de Tránsito o la autoridad que corresponda.



Para la constitución de cooperativas de ahorro y crédito, además de los requisitos señalados, se requiere un mínimo de 50 socios y un capital social inicial equivalente a doscientos salarios básicos.

### 1.5.3. Segmentación de las Cooperativas

La información utilizada para la clasificación de las cooperativas proviene de la Ex Dirección Nacional de Cooperativas (DNC) y del Servicio de Rentas Internas (SRI), información que contaba con los siguientes campos: activos, pasivos, patrimonio, número de sucursales, ubicación geográfica de la matriz, ingresos anuales, saldo de captaciones, saldo de colocaciones y número de socios. Estos datos sirvieron de muestra para la clasificación de las cooperativas del sector. En el tabla 1 se determina el resumen de variables utilizadas en relación al criterio de la LOEPS para la realización de la segmentación esto con el propósito de generar políticas y regulaciones de forma específica y diferenciada según las características particulares de las cooperativas.

**TABLA 1.** *Criterios y variables utilizadas para la segmentación de las COAC*

| CRITERIOS LOEPS (ART 101)                  | VARIABLES UTILIZADAS  |
|--|---|
| a) Participación en el Sector;             | Ingresos totales anuales                                    |
| b) Volumen de operaciones que desarrollen; | Saldo de captaciones y colocaciones al cierre del ejercicio |
| c) Número de socios;                       | Número de socios registrados en la ex DNC                   |



|   |   |
|---|---|
| d) Número y ubicación geográfica de oficinas operativas a nivel local, cantonal, provincial, regional o nacional; | Número de sucursales abiertas<br>Número de cantones en los que tiene operaciones la cooperativa |
| e) Monto de activos;  | Monto de activos al cierre del ejercicio  |
| f) Patrimonio; y,   | Patrimonio total al cierre del ejercicio  |
| g) Productos y servicios financieros.   | No existe información   |

**Fuente:** SEPS, Boletín Trimestral I 24-04-2013, Recuperado de <http://www.seps.gob.ec>

Posteriormente, el modelo utilizado para la clasificación de las cooperativas consta de dos etapas:

- ✓ **Primera**, se obtuvo una definición preliminar de segmentos que permitió agrupar a elementos de características homogéneas al interior de cada grupo y estadísticamente diferentes entre sí;
- ✓ **Segunda**, se depuró los grupos y se construyó los intervalos óptimos utilizando árboles de clasificación.

Del análisis de ambas metodologías se concluyó para la clasificación de los segmentos utilizar las siguientes variables: a) monto de activos, b) cobertura (número de cantones), y c) número de socios, como se demuestra en la tabla 2.

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en primera instancia realiza la siguiente segmentación:

**TABLA 2.** Segmentación de las COAC

| SEGMENTO   | ACTIVOS (USD)  | CANTONES | SOCIOS     |
|------------|----------------|----------|------------|
| Segmento 1 | 0 – 250.000,00 | 1        | Más de 700 |





|            |                                |  |                                  |
|------------|--------------------------------|--|----------------------------------|
| Segmento 1 | 0 – 1.100.000,00               | 1  | Hasta 700                        |
| Segmento 2 | 250.000,01 - 1.100.000,00      | 1  | Más de 700                       |
| Segmento 2 | 0 - 1.100.000,00               | 2 o más  | Sin importar el número de socios |
| Segmento 2 | 1.100.000,01 –<br>9.600.000,00 | Sin importar el número de cantones en el que opera | Hasta 7.100                      |
| Segmento 3 | 1.100.000,01 o más             | Sin importar el número de cantones en el que opera | Más de 7.100                     |
| Segmento 3 | 9.600.000,01 o más             | Sin importar el número de cantones en el que opera | Hasta 7.100                      |

**Fuente:** RESOLUCION N° JR-STE-2012-003

La clasificación de las cooperativas financieras por segmentos y niveles representa para la SEPS una oportunidad para construir y consolidar un modelo de supervisión y control que permita responder a las necesidades del sector en términos de estabilidad y solidez, es así que la clasificación de las organizaciones permite otorgarles un tratamiento especial y diferenciado de acuerdo con las características propias de cada conjunto.

Para el año 2014 según la SEPS en el Ecuador se registran 3829 cooperativas, de las cuales 2885 son no financieras y 944 son financieras estas últimas se encuentran clasificadas en 4 segmentos, dentro del universo de cooperativas financieras clasificadas por segmentos la gran mayoría de organizaciones se ubican en los segmentos 1 y 2. Por otra parte los segmentos 3 y 4 (13% de las organizaciones) concentran el 91% de los activos totales del sector, mientras que los segmentos restantes de menor tamaño (87%) reúnen apenas el 9% del total de activos.

**TABLA 3. Segmentación de las COAC 2014**

| ORGANIZACIONES | SOCIOS |
|----------------|--------|
|----------------|--------|



|            | Número | %    | Número    | %    |
|------------|--------|------|-----------|------|
| Segmento 1 | 489    | 52%  | 146.614   | 3%   |
| Segmento 2 | 334    | 35%  | 686.712   | 14%  |
| Segmento 3 | 83     | 9%   | 1.283.481 | 26%  |
| Segmento 4 | 38     | 4%   | 2.765.690 | 57%  |
| TOTAL      | 944    | 100% | 4.882.497 | 100% |

**Fuente:** SBS Y SEPS (MARZO 2014)

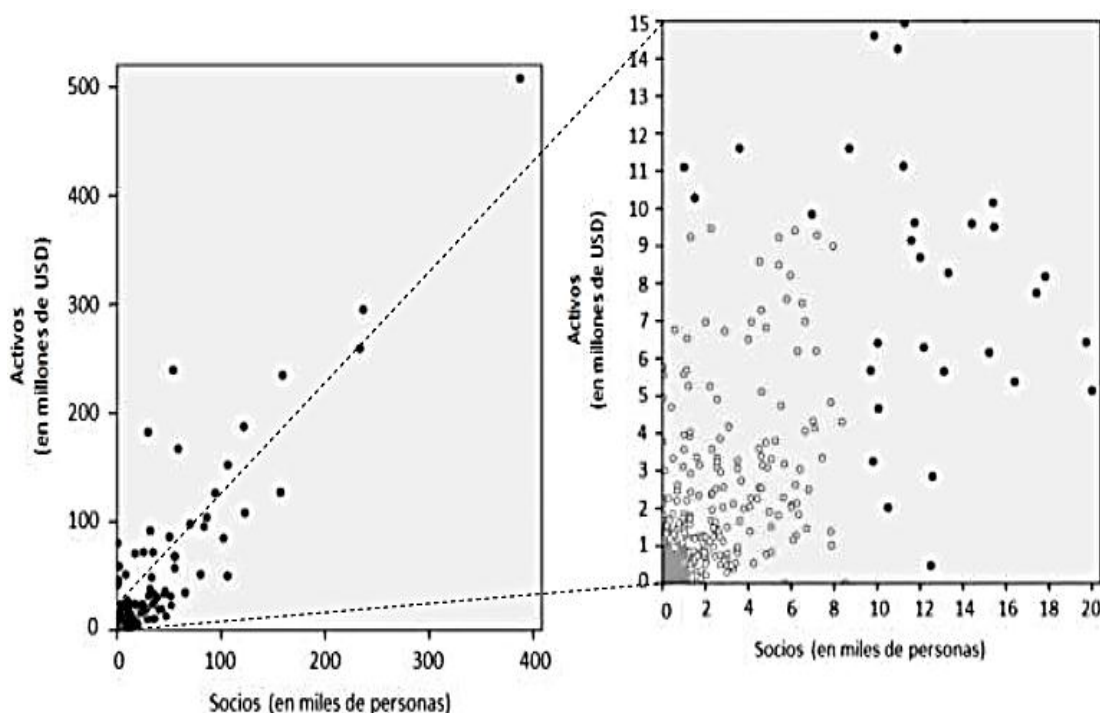
**TABLA 3.** Segmentación de las COAC 2014

|            | ACTIVOS                   |      | CAPITAL SOCIAL            |      | CARTERA TOTAL             |      |
|------------|---------------------------|------|---------------------------|------|---------------------------|------|
|            | Monto<br>(en miles US \$) | %    | Monto<br>(en miles US \$) | %    | Monto<br>(en miles US \$) | %    |
| Segmento 1 | 75.016                    | 1%   | 15.384                    | 1%   | 53.896                    | 1%   |
| Segmento 2 | 557.305                   | 8%   | 95.324                    | 9%   | 409.704                   | 8%   |
| Segmento 3 | 1.759.692                 | 25%  | 280.674                   | 27%  | 1.334.886                 | 26%  |
| Segmento 4 | 4.627.445                 | 66%  | 646.145                   | 62%  | 3.356.985                 | 65%  |
| TOTAL      | 7.019.458                 | 100% | 1.037.527                 | 100% | 5.155.471                 | 100% |

**Fuente:** SBS Y SEPS (MARZO 2014)

En la figura 5 se puede observar la distribución de las cooperativas de ahorro y crédito por activos y número de socios, donde las cooperativas con menos de USD 15 millones de activos y hasta 20.000 socios tienen una alta dispersión y las

cooperativas con menor número de socios y menor monto en activos son las más numerosas (90% del total de COAC).

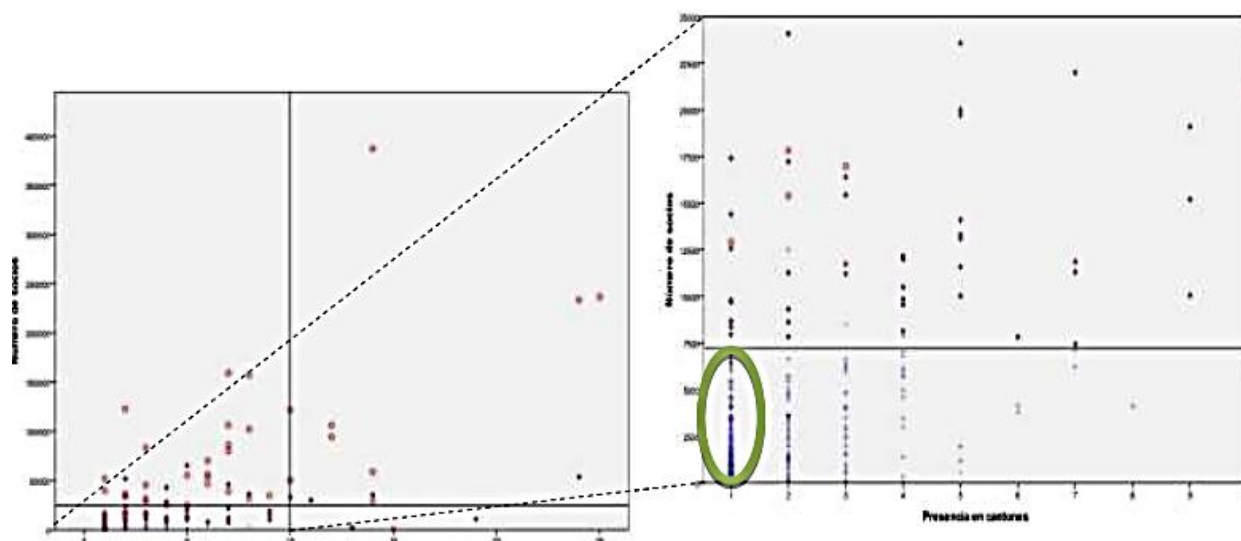


**Figura 5.** Activos Totales y Número de Socios de las COAC

**Fuente:** BOLETIN TRIMESTRAL I 24-04-2013 SEPS (En base a información de la DNC Y SRI)

**Elaborado por:** SEPS

La figura 6 muestra la distribución de las cooperativas de ahorro y crédito al considerar variables como número de socios y presencia en cantones. Aquí se puede identificar grupos con características similares en su interior pero diferentes con respecto a otras cooperativas. Las COAC que cuentan con menos de 7.500 socios están presentes en menos de 10 cantones, siendo este rango donde se concentra la mayoría (88%) del universo de COAC, de las cuales se evidencia que una gran parte (84%) sólo tienen presencia en un cantón.



**Figura 6.** Número de socios y presencia cantonal  
**Fuente:** BOLETIN TRIMESTRAL I 24-04-2013 SEPS  
**Elaborado por:** SEPS

La SEPS con el fin de proporcionar información a los socios de las respectivas organizaciones elabora boletines, cuadernos de apuntes, estadísticas, etc., es así que en el cuaderno de Apuntes II titulado “Caracterización de las cooperativas financieras, no financieras y asociaciones” y publicado en abril del 2014, se ha realizado una encuesta a una muestra representativa de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador sobre el último trimestre del año 2013 con el objetivo de conocer temas referentes a:

- Situación financiera.
- Tecnologías de la información y comunicación.
- Infraestructura.
- Capital Humano.
- Principios del cooperativismo.



- Externalización<sup>1</sup> de servicios.
- Financiamiento, entre otros.

De la cual podemos extraer información relevante en relación con el tema de investigación y clasificada por segmentos que nos dice que:

- **Socios**

En lo referente a los socios a nivel general el promedio es de 6.654 de los cuales el 49,3% son hombres y el 50,7% son mujeres, y en cuanto a cada segmento se tiene:

**TABLA 4.** Promedio de socios

|            |         |
|------------|---------|
| Segmento 1 | 340     |
| Segmento 2 | 2.463   |
| Segmento 3 | 15.689  |
| Segmento 4 | 122.337 |

**Fuente:** Cuaderno de apuntes II SEPS

Lo cual demuestra que el número de socios constituye una variable significativa que permite diferenciar el tamaño de una cooperativa con respecto a otra.

- **Cooperativas activas**

Cabe recalcar que con la intervención SEPS se ha tratado de regular a todas las cooperativas, teniendo actualmente:

---

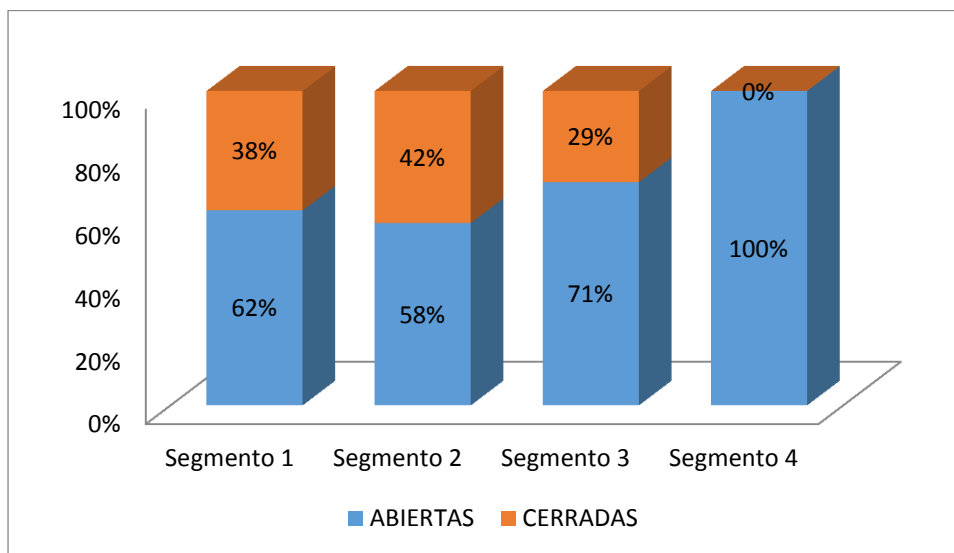
<sup>1</sup> **Externalizar:** Consiste en delegar actividades que la empresa no puede abastecer a otras organizaciones con el objetivo de reducir costos e incrementar su capacidad para prestar servicios o fabricar bienes. (Diccionario Financiero)



**TABLA 5. COAC abiertas y cerradas**

|            | Porcentajes de COACS abierta | Porcentajes de COACS cerradas |
|------------|------------------------------|-------------------------------|
| Segmento 1 | 62%                          | 38%                           |
| Segmento 2 | 58%                          | 42%                           |
| Segmento 3 | 71%                          | 29%                           |
| Segmento 4 | 100%                         | 0%                            |

**Fuente:** Cuaderno de apuntes II SEPS



**Gráfico 2. COAC abiertas y cerradas**

**Fuente:** Cuaderno de apuntes II SEPS

**Elaborado por:** Autoras

#### 1.5.4. Actividades financieras de las cooperativas de ahorro y crédito

Según la LOEPS las actividades financieras de las cooperativas de ahorro y crédito previa autorización de la Superintendencia son:

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizada;
- Otorgar préstamos a sus socios;



- c) Conceder sobregiros ocasionales;
- d) Efectuar servicios de caja y tesorería;
- e) Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- f) Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- g) Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- h) Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;
- i) Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;
- j) Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida que se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;
- k) Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;





- l) Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;
- m) Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales.

#### 1.5.5. Cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca clasificadas por segmentos

La SEPS con el fin de mantener actualizada su base de datos presenta al 24 de noviembre de 2014 el siguiente listado de cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca clasificadas por segmentos:

**TABLA 6.** COAC de Cuenca segmento I

| <b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE CUENCA<br/>PERTENECIENTES AL SEGMENTO 1</b>                        |               |
|--|---------------|
| <b>RAZON SOCIAL</b>  | <b>ESTADO</b> |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Colegio de Ingenieros Civiles del Azuay C.I.C.A.                                       | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Federación Obrera  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Comerciantes Minoristas del Azuay Ltda.  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Electro Paute  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito del Personal Docente, Administrativo y de Servicios de la Unidad Educativa de la Salle | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Corporaciones Unidas Corpucoop Ltda.   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Urbadiez   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Colegio de Arquitectos del Azuay   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito del Sindicato de Choferes Profesionales del Azuay Ltda.                                | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Solidarios en la Salud   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Frente de Reivindicacion Magisterio del Austro   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Chola Cuencana Ltda.   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Cumbeñita Ltda.  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana  | Activa        |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|   |        |
|---|--------|
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooptsur Tesoro del Sur Ltda.         | Activa |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Cotopaxi Progresista                  | Activa |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Manos Construyendo Desarrollo Macodes | Activa |

**Fuente:** Lista de organizaciones al 24/11/2014 SEPS

**TABLA 7. COAC de Cuenca segmento II**

| <b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE CUENCA<br/>PERTENECIENTES AL SEGMENTO 2</b> |               |
|---|---------------|
| <b>RAZON SOCIAL</b>   | <b>ESTADO</b> |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Baños Ltda.   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Sidetamc  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Promoción de vida asociada Ltda.<br>"PROVIDA"                   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Integral  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Servidores Municipales de Cuenca                                | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Multiempresarial  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Profuturo Ltda.   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Ahorrista Solidario   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito San José S.J.   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanal del Azuay   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito ETAPA   | Activa        |

**Fuente:** Lista de organizaciones al 24/11/2014 SEPS

**TABLA 8. COAC de Cuenca segmento III**

| <b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE CUENCA<br/>PERTENECIENTES AL SEGMENTO 3</b> |               |
|---|---------------|
| <b>RAZON SOCIAL</b>   | <b>ESTADO</b> |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Cámara de<br>comercio de Cuenca          | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito CREA Ltda.  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores del Azuay  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito ERCO Ltda.  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito COPAC Austro Ltda.  | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.- Cuenca   | Activa        |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Carmen de Tarqui  | Activa        |

**Fuente:** Lista de organizaciones al 24/11/2014 SEPS

**TABLA 9. COAC de Cuenca segmento IV**



| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE CUENCA<br>PERTENECIENTES AL SEGMENTO 4 |        |
|---|--------|
| RAZON SOCIAL  | ESTADO |
| Cooperativa de ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.                  | Activa |
| Cooperativa de ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.                                     | Activa |

**Fuente:** Lista de organizaciones al 24/11/2014 SEPS

### **1.6. Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito sujetas a análisis.**

#### **1.6.1. Cooperativa de ahorro y crédito “JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA” LTDA.**

“Es una entidad dedicada a las finanzas sociales, creada mediante acuerdo Ministerial 3310, el 31 de diciembre de 1971 y calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros con Resolución SBS-2003-0596, de agosto 12 de 2003. En la actualidad cuenta con más de 500 mil socios, aproximadamente un 70% de los mismos son mujeres, vinculadas a diferentes actividades micro-productivas, tanto de los sectores rurales, como urbano marginales.

Creada en la parroquia de Sayausí, del cantón Cuenca, provincia del Azuay, república del Ecuador, con la iniciativa de 29 jóvenes, ha incursionado en un sostenido apoyo crediticio a los segmentos poblacionales que no tienen acceso al crédito de la banca tradicional, aspecto que ha estimulado la aceptación y confianza de la gente, alcanzando el primer lugar dentro del Ranking de las cooperativas ecuatorianas y actualmente cuenta con 36 agencias en Azuay, Guayas, Pichincha, Cañar, El Oro, Loja, Los Ríos, Santo Domingo de los Tsáchilas y Morona Santiago”.  
(Recuperado de, [www.coopjep.fin.ec](http://www.coopjep.fin.ec))

#### **Misión**

GABRIELA BACULIMA  
JENIFFER MÉNDEZ



“Satisfacer las necesidades de los socios con productos financieros, excelencia en el servicio y sólidos valores”. (Recuperado de, [www.coopjep.fin.ec](http://www.coopjep.fin.ec))

## **Visión**

“Ser la Institución Financiera más importante del Ecuador, por su excelencia en el servicio y compromiso con sus socios”. (Recuperado de, [www.coopjep.fin.ec](http://www.coopjep.fin.ec))

### **1.6.2. Cooperativa de ahorro y crédito “JARDÍN AZUAYO LTDA”.**

“La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo nace tras el desastre de la Josefina el 29 de marzo de 1993, hoy en día ha llegado a ser un instrumento de desarrollo de los pueblos en el sur del Ecuador, que ha robustecido a las economías populares a través de una ética de servicio, de solidaridad, de apoyo mutuo, con educación, con procesos de buen gobierno, hacia la vida digna de todas y todos.

En la actualidad el ahorro de más de 200.000 socios se transforma en créditos que benefician a las comunidades en las 5 provincias donde opera (Azuay, Cañar, Morona Santiago, El Oro y Loja)”. (Recuperado de, [www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec))

## **Misión**

“Es una cooperativa de ahorro y crédito segura y participativa que contribuye en el crecimiento socioeconómico de sus socios y fortalece la economía popular y solidaria mediante servicios financieros de calidad, incluyentes y sostenibles”. (Recuperado de, [www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec))

## **Visión**

GABRIELA BACULIMA  
JENIFFER MÉNDEZ



“Ser un referente positivo del desempeño social y financiero de la economía popular y solidaria del Ecuador, que incide en el desarrollo de sus socios y localidades de intervención, con una gestión participativa e incluyente, basada en Calidad, Cercanía y Servicio”. (Recuperado de, [www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec))

### **1.6.3. Cooperativa de ahorro y crédito “LA MERCED”**

“La cooperativa nace de la iniciativa de un grupo de artesanos pertenecientes a la parroquia El Vecino de la ciudad Cuenca, cuya motivación fue el consolidar una alternativa de financiamiento para posibilitar el dinamismo de sus labores artesanales y materializar sus iniciativas, mediante la cooperación o ayuda mutua, a través del ahorro y crédito; es decir, mediante la puesta en práctica del principio de solidaridad.

Posee 51 años de experiencia en el mercado financiero del Austro ecuatoriano, brindando a sus socios y a la comunidad en general la prestación de servicios financieros de ahorro, crédito e inversión, con las tasas mejores tasas del mercado, además de proporcionar seguros, beneficios en salud, medicina y vivienda. Actualmente, cuenta su matriz ubicada en la ciudad de Cuenca y con 17 agencias que se encuentran en las provincias de: Azuay, Cañar, Morona Santiago y Loja”. (Recuperado de, [www.lamerced.fin.ec](http://www.lamerced.fin.ec))

### **Misión**

“Contribuir con el bienestar social y económico de sus asociados y de la comunidad en general.” (Recuperado de, [www.lamerced.fin.ec](http://www.lamerced.fin.ec))



## **Visión**

“Ser la cooperativa amiga que trabaja con identidad cooperativista para satisfacer las necesidades de sus asociados.” (Recuperado de, [www.lamerced.fin.ec](http://www.lamerced.fin.ec))

### **1.6.4. Cooperativa de ahorro y crédito “MULTIEMPRESARIAL”**

“Con 15 años de experiencia somos una Cooperativa de Ahorro y Crédito que mejora la Calidad de Vida de sus socios, ampliando los beneficios que las Empresas brindan a sus Empleados, así como el apoyo a emprendedores, fomentando la cultura de ahorro, con solidez, confianza y trato personalizado.

La cooperativa de ahorro y crédito MULTIEMPRESARIAL, MULTICOOP, brinda a sus socios créditos con montos y plazos de acuerdo a su capacidad de pago, las mejores tasas de interés, préstamos inmediatos y más. La base social de la cooperativa viene creciendo de manera importante desde finales de los años ochenta y hoy se contabilizan 1.900 asociados, de los cuales, 900 son activos”. (Recuperado de, [www.multicoop.fin.ec](http://www.multicoop.fin.ec))

## **Misión**

“Trabajamos para una mejor calidad de vida de nuestros socios con soluciones financieras solidarias”. (Recuperado de, [www.multicoop.fin.ec](http://www.multicoop.fin.ec))

## **Visión**



“Ser un aliado financiero del trabajador en relación de dependencia y del microempresario, generando fidelidad hacia la cooperativa”. (Recuperado de, [www.multicoop.fin.ec](http://www.multicoop.fin.ec))

#### **1.6.5. Cooperativa de ahorro y crédito “SAN JOSE S.J”.**

“La iniciativa nace en pequeño sector de la ciudad de Cuenca, el Barrio San José de Playa que pertenece a la Parroquia Eclesiástica “Santísimo Sacramento de Chilcapamba” y civilmente a la Parroquia “El Valle”. Un 10 de Abril del 2003 por convocatoria del Sr. Patricio Picón, presidente del Barrio San José, un grupo de moradores reunidos en asamblea deciden constituir una Caja de Ahorros y el 14 de junio de 2003.

El 9 de agosto del 2003 se decide en transformar la Caja de Ahorros en Pre cooperativa de Ahorro y Crédito, por lo que se inicia ya con la recopilación de documentos para la constitución de la cooperativa. Es así que, una vez resuelta la formación de la organización, se requiere establecer una identificación otorgándole un nombre o razón social, y nace el nombre de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “SAN JOSÉ” S.J.” (Recuperado de, <https://es-es.facebook.com/.../Cooperativa...San-José>)

#### **Misión**

“Somos una institución financiera de la parroquia el Valle que oferta productos y servicio financieros y no financieros de óptima calidad a sus socios generando confianza, satisfaciendo sus necesidades, mejorando su nivel de vida y



apoyando al desarrollo local y regional”. (Recuperado de, <https://es-es.facebook.com/.../Cooperativa...San-José>)

## Visión

“Al año 2016, la COAC SAN JOSE S.J. será reconocida como la cooperativa pionera en la parroquia el Valle ofertando productos financieros y no financieros innovadores, satisfaciendo las necesidades de sus socios con sostenibilidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y administrativa”. (Recuperado de, <https://es-es.facebook.com/.../Cooperativa...San-José>)

### 1.6.6. Cooperativa de ahorro y crédito “SANTA ANA”.

“La cooperativa tiene incidencia directamente en los mercados de la ciudad, donde realiza su actividad de intermediación financiera atendiendo a sus socios(as) que concentran su actividad económica en la venta de víveres y alimentos; cuya atención está dirigida a la población con mayores índices de pobreza en términos de consumo; debido a que provienen de sectores rurales privados de servicios. La Cooperativa “Santa Ana”, está ubicada en la parroquia El Sagrario del cantón Cuenca, en el sector 9 de Octubre, nace legalmente el 18 de abril del 2008 y actualmente cuenta con 603 socios” (Recuperado de, [www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html](http://www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html))

## Misión

“La Cooperativa de Ahorro y Crédito SANTA ANA, es una cooperativa de intermediación financiera comprometida con el desarrollo humano sustentable de





sus socios(as), aporta a la generación de empleo y renta de las familias que realizan las actividades en los mercados, sectores urbanos populares y rurales del cantón Cuenca; y que generalmente no tienen acceso a fuentes de financiamiento en instituciones tradicionales, valora el ahorro y el crédito como ejes de su crecimiento, está comprometida con el buen vivir, mediante la oferta de servicios financieros y no financieros oportunos, eficientes y sostenibles” (Recuperado de, [www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html](http://www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html))

## Visión

“La COAC SANTA ANA a fines del año 2018 será una entidad financiera local que contará con un amplio conocimiento de las(os) trabajadoras(es) de los mercados de Cuenca, posicionada en las zonas del ámbito de su intervención; brindará productos y servicios financieros eficientes, eficaces y sostenibles, fortalecerá las rondas de negocios y otras formas organizativas que aportarán al desarrollo y a la generación de empleo familiar, contará con personal capacitado técnica y sosteniblemente. Mostrará indicadores financieros saludables de acuerdo con los parámetros exigidos por las entidades de regulación y control” (Recuperado de, [www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html](http://www.coacsantana.fin.ec/nosotros.html))



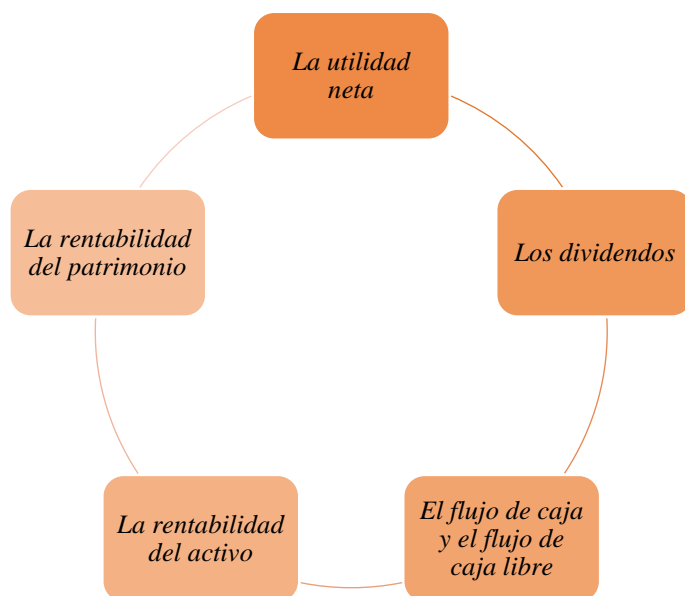
## CAPÍTULO II

### DESCRIPCIÓN DEL MÉTODO Y LOS ELEMENTOS QUE INVOLUCRAN EL ANÁLISIS DE “EVA”

#### 2. INTRODUCCIÓN AL MÉTODO EVA

El mundo empresarial de hoy en día está enfocado en la generación u obtención de valor añadido o lo que se conoce como generación de riqueza que dicho de otra manera significa maximizar el rendimiento de la inversión de los accionistas de una empresa.

“Tradicionalmente se han utilizado múltiples indicadores para determinar el valor que genera una empresa tanto para los accionistas como para evaluar la gestión de los directivos, dentro de estos indicadores tenemos:



**Figura 7.** Indicadores que determinan el valor de la empresa

**Fuente:** EVA Valor Económico Agregado, Amat O. , 2000.

**Elaborado por:** Autoras



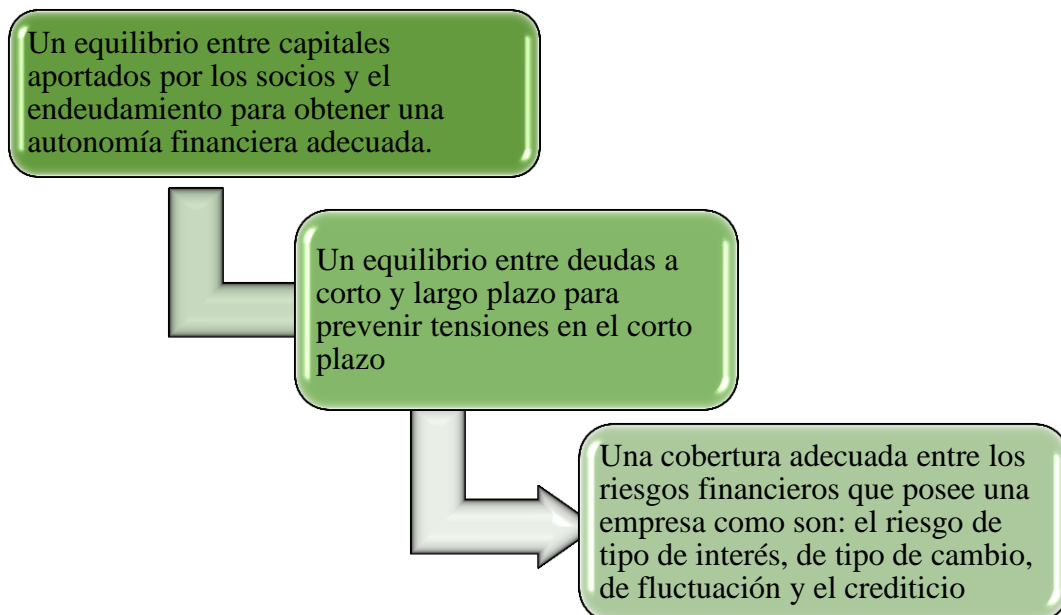
“Un método no muy aplicado por muchas empresas como lo es el EVA (Valor Económico Agregado) pretende solventar muchas limitaciones que los indicadores antes mencionados presentan, además de ser un nuevo enfoque que optimice la gestión empresarial también motiva a los empleados y crea valor, a su vez es una herramienta importante para la toma de decisiones gerenciales, es por esto que el EVA debería:

- ✓ Ser calculable para toda empresa y no solo para aquellas que cotizan en bolsa.
  - ✓ Ser aplicable a una empresa en su conjunto como para cualquiera de sus partes (centros de responsabilidades, unidades de negocio, filiales, etc.)
  - ✓ Considerar todos los costos que se producen en la empresa, como el costo de financiación aportada por socios u accionistas.
  - ✓ Considerar el riesgo en el que opera la empresa.
  - ✓ Eliminar prácticas perjudiciales para la empresa tanto a corto como a largo plazo.
  - ✓ Disminuir el impacto de la contabilidad creativa en ciertos datos contables, como las utilidades por ejemplo
  - ✓ Brindar confiabilidad cuando se comparan los datos entre varias empresas.”
- (Amat, 1999)

Dentro de los objetivos principales que persigue este nuevo enfoque de análisis se encuentra:



- ✓ “Incrementar el valor de la empresa y por tanto del capital social, así la empresa puede convertirse en generadora de valor con un máximo beneficio neto y un mínimo coste del pasivo (coste financiero de endeudamiento y coste de los fondos propios)
- ✓ Trabajar con un riesgo mínimo o un riesgo aceptable, esto con el fin de garantizar la supervivencia y expansión de la empresa , pudiéndose lograr esto con:



**Figura 8.** Trabajar con un riesgo mínimo o un riesgo aceptable

**Fuente:** EVA Valor Económico Agregado, Amat O. , 2000.

**Elaborado por:** Autoras

- ✓ Disponer de un nivel adecuado de liquidez



Este trabajo tiene por objetivo evaluar al sistema cooperativo en cuanto a la generación o destrucción de valor dentro del Sistema Financiero Popular y Solidario, determinar las ventajas y desventajas de aplicar el método EVA dentro del campo cooperativo, establecer la importancia de dicho indicador en cuanto a su aplicación así como también definir sus características y demás componentes que serán descritos a continuación.

### **2.1. Definición del Valor Económico Agregado (EVA)**

“El Valor Económico Agregado es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo<sup>1</sup> con que opera” (Amat O. , 1999)

“El EVA podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos, es decir considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Si el Valor Económico Agregado es positivo, indica que la empresa crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas, si es negativo está destruyendo valor (la rentabilidad de la empresa no alcanza para

---

<sup>1</sup> Toda actividad realizada por las empresas involucran riesgos, en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito estas están sujetas principalmente al riesgo de crédito, mercado, liquidez y operativo.



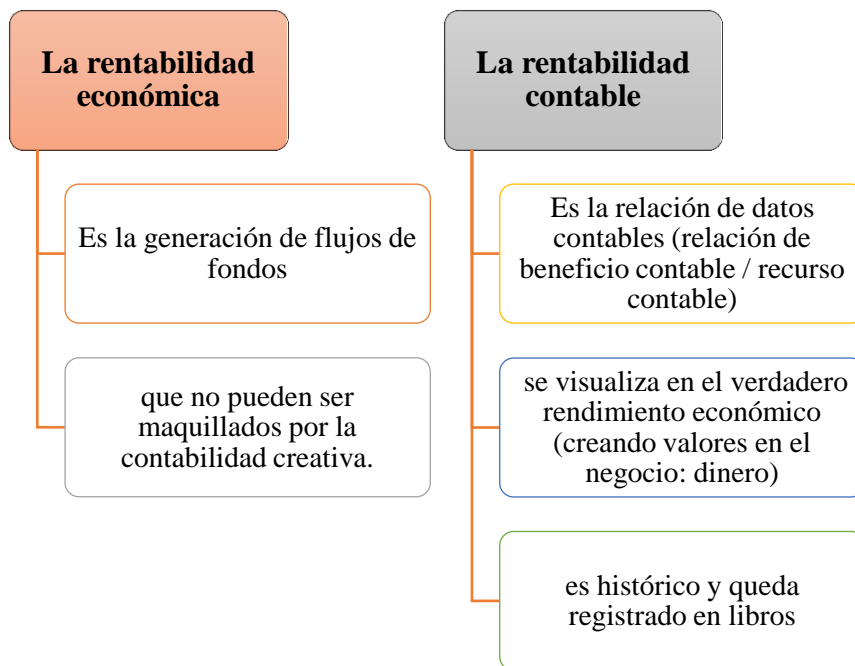
cubrir el costo de capital), es decir la riqueza de los accionistas sufre un decremento”. (Amat O. , 1999)

Este método de evaluación ha llegado a ser un análisis clave para muchos inversores, analistas financieros y grandes corporaciones, ya que nos permite medir la salud financiera de la empresa así como determinar la riqueza que se genera para el accionista. Tradicionalmente las empresas utilizaban la utilidad neta y los indicadores conocidos para determinar su gestión, sin embargo estos cálculos no reflejan su realidad puesto que ignoran algunos parámetros tales como el capital de trabajo o la productividad que se puede llegar a tener si se usa la totalidad de la capacidad instalada.

### **2.1.1. ¿Cómo se crea Valor en el Negocio?**

“Se crea valor cuando los administradores (de la empresa o del negocio), hacen las cosas bien; es decir, cuando las acciones tomadas generan una rentabilidad económica superior al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro empresarial. Los resultados se detallan a continuación:

1. La rentabilidad económica no es igual a la rentabilidad contable.



**Figura 9.** Rentabilidad Económica vs Rentabilidad Contable

**Fuente:** Bonilla Federico, "El Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras

2. Los recursos utilizados para obtener estos flujos, tienen un costo económico.
3. La creación de valor en el negocio se refiere a expectativas futuras, no a referencias pasadas o históricas.
4. Las expectativas deben estar bien planificadas y fundamentadas para ser realistas y alcanzables, lo que supone un compromiso serio y profundo para poder obtener las metas fijadas; estableciendo mecanismos de seguimiento para cuantificar el logro y corregir las desviaciones.
5. Al crear valor se hace referencia a un futuro, el cual siempre es incierto, por lo que la rentabilidad económica esperada está asociada a un nivel de riesgo que, en la medida de lo posible, hay que controlar, conocer y asumir.
6. Crear valor es parte fundamental de la visión y la misión de toda la organización empresarial y no de unos cuantos colaboradores. Como



corolario a la creación de Valor en el Negocio, se debe tener un cambio total y profundo, de mejoramiento continuo, de educación y compromiso que abarque todos los niveles: desde la Junta Directiva, Directores, Gerentes hasta el Personal de toda la organización.” (Bonilla, 2010)

## 2.2. Importancia de la aplicación del EVA

Según Artemio Gutiérrez en su publicación “¿Un indicador de gestión o un indicador de creación de valor?” dice que su importancia radica en que este indicador financiero nos permite:

- Evaluar la gestión financiera
- Reflejar la cantidad total de valor creado o destruido en cada año para el accionista, en el sentido de que si el EVA es positivo indica creación de valor y si el EVA es negativo indica destrucción de valor
- Elegir las mejores inversiones (en términos de valor actual neto), en el sentido de que sólo se invertirá en aquellos proyectos que creen valor.
- Una efectiva protección contra la destrucción de valor para el accionista.
- Correlacionar el indicador con el precio de las acciones en los mercados.

Es por ello que se ha visto al EVA como un indicador que actualmente es importante para medir la gestión de los directivos en las empresas y así poder determinar si se está creando o destruyendo valor con la finalidad de evaluar si los recursos invertidos se están manejando de acuerdo a las expectativas que poseen los accionistas, socios o propietarios del negocio.



## 2.2. Estrategias para Aumentar el EVA



**Figura 10.** Estrategias para aumentar EVA

**Fuente:** Bonilla Federico, "El Valor Económico Agregado"

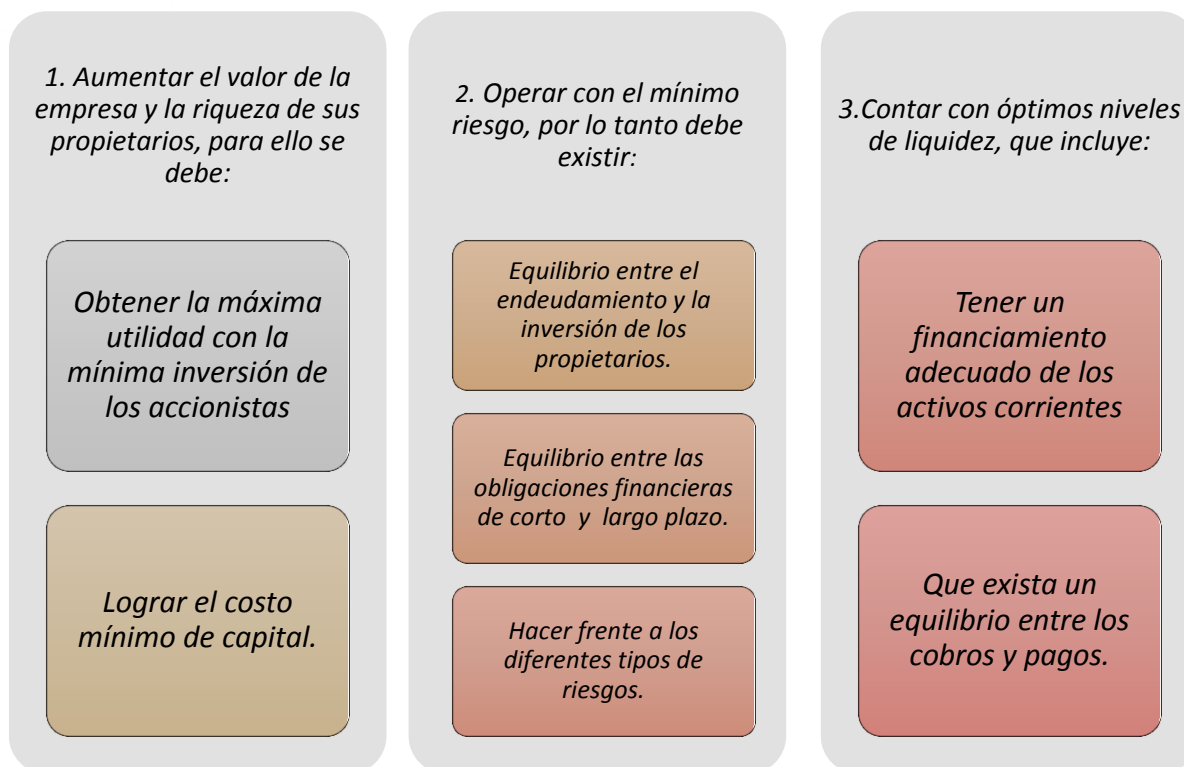
**Elaborado por:** Autoras

El EVA constituye una medida de valor agregado de un periodo específico, de ahí que lo deseable es que aumente periodo tras periodo.

## 2.3. El EVA como indicador

El EVA constituye un método de valoración financiera alternativo a los métodos tradicionales que mide el desempeño económico y financiero de las empresas, permitiendo a los accionistas y/o inversores medir la gestión de quienes están al mando de la dirección.

Cada empresa persigue diferentes metas de carácter económico-financiero, sin embargo estas por lo general apuntan a:



**Figura 11.** Metas que persiguen las empresas

**Fuente:** Bonilla Federico, "El Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras

#### 2.4. Cálculo del Valor Económico Agregado y sus componentes

El cálculo del EVA puede obtenerse si a la utilidad ordinaria antes de intereses (UAIDI) y después de impuestos le restamos el producto del valor contable del activo por el costo promedio de capital, es decir:

**EVA** = Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) – (Valor contable del activo x Costo Promedio de Capital)

**Figura 12.** Fórmula del EVA

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, "Componentes del Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras



Por otra parte, también se puede obtener EVA a partir de la rentabilidad antes de intereses y después de impuestos de los activos:

$$\text{EVA} = \text{Valor contable del activo} \times (\text{Rentabilidad activo} - \text{Costo promedio del Capital})$$

**Figura 13.** Fórmula del EVA

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, “Componentes del Valor Económico Agregado”

**Elaborado por:** Autoras

De esta manera se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera al costo de oportunidad de los accionistas, puesto que toda financiación incluida el capital social aportado por los accionistas y la autofinanciación tienen un costo. Si el resultado es positivo la empresa crea valor, por lo contrario si resulta negativo quiere decir que la empresa está destruyendo valor.

#### **2.4.1. La Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses y Después de Impuestos**

Constituye la primera variable necesaria para el cálculo del EVA, cabe recalcar que siempre el valor será mayor si se incrementen las utilidades. La utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos es igual a la utilidad neta más los gastos financieros menos aquellas utilidades extraordinaria puesto que no son del giro normal de la empresa y pueden reflejar un dato erróneo



en la evaluación, y finalmente en el caso de que existan se sumaran las pérdida extraordinarias<sup>1</sup>.

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Utilidad de las actividades ordinarias} \\ \text{antes de intereses y después de impuestos} \\ \text{(UAIDI)} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Utilidad Neta + Gastos Financieros –} \\ \text{Utilidades extraordinaria + Pérdidas} \\ \text{extraordinaria} \\ \hline \end{array}$$

**Figura 14.** Fórmula UAIDI

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, “Componentes del Valor Económico Agregado”

**Elaborado por:** Autoras

Para que el cálculo de la UAIDI sea un dato más confiable y que se acerque a la realidad económica se puede realizar los siguientes ajustes:

- “Cuando se calcula el EVA para varios años, se debería comprobar que las normas de valoración utilizadas sean uniformes para cada uno de los periodos, ya que de no ser así se deberían realizar los ajustes correspondientes.
- Caso similar ocurre si se compara el EVA con el de otras empresas, se debe revisar que las normas de valoración utilizadas sean uniformes.
- Cuando se utiliza el EVA para fijar incentivos para los empleados, las normas contables deben estar fijadas desde un inicio para evitar confusiones y manipulaciones.” (Amat O. , 2000)

#### 2.4.2. Valor Contable del Activo

El valor contable del activo constituye el segundo elemento que incide en el cálculo del EVA, este es igual al valor de adquisición menos las depreciaciones

<sup>1</sup> Pérdidas extraordinarias.- Pérdida de carácter excepcional y que, por tanto, no está originada por las actividades ordinarias o habituales de una empresa. Un ejemplo sería la pérdida producida al incendiarse un edificio. (Enciclopedia Económica)



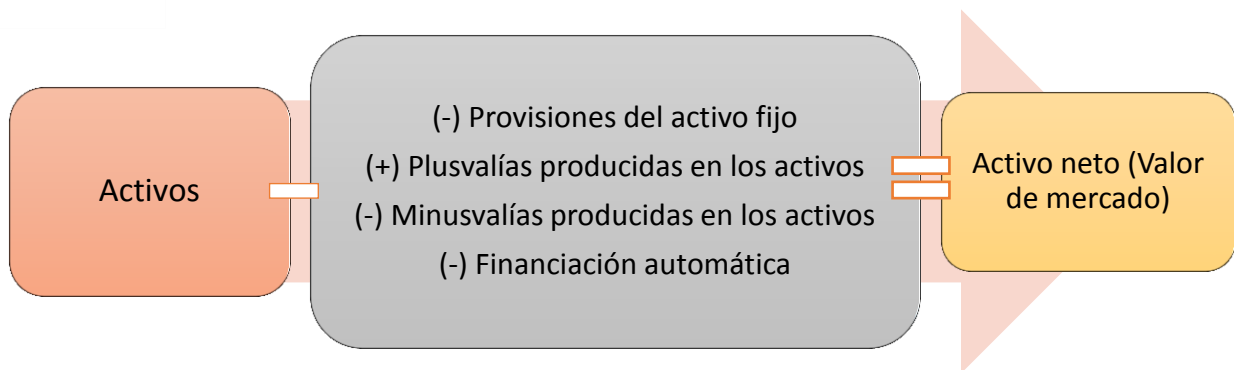
correspondientes. Es importante señalar que se pueden considerar los activos existentes al inicio del ejercicio, los existentes al final, o un promedio siendo este el más utilizado. Para determinar el valor contable del activo es recomendable:

- Usar los valores de mercado de los activos y adicionar las posibles plusvalías o deducir las posibles minusvalías que se hayan generado.
- Calcular el valor promedio de los activos utilizados en el periodo.
- Deducir del activo la financiación automática<sup>1</sup> que proporcionan los proveedores.
- Valorar las existencias por el método FIFO y ajustar al valor del activo.
- Considerar aquellos activos que no se reflejan en los balances pero que dan valor a la empresa, entre ellos están el know-how (saber hacer) de sus empleados, la buena imagen ante sus clientes, las marcas, entre otros activos intangibles.

De esta manera según Amat el cálculo del valor contable se obtiene de la siguiente manera:

---

<sup>1</sup> **Financiación automática.**- La financiación automática corresponde a las obligaciones corrientes que posee una organización con sus socios ya que éstas sirven para financiar a sus activos (Santandreu)



**Figura 15.** Fórmula del Valor Contable del Activo

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, “Componentes del Valor Económico Agregado”

**Elaborado por:** Autoras

### 2.4.3. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

El costo promedio de capital es la tercera variable necesaria para el cálculo del EVA, es igual al costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa. Una forma de aumentar su valor es consiguiendo que el costo de capital disminuya.

Todo negocio requiere financiación sea interna o externa para realizar sus inversiones, es por ello que todo tipo de financiamiento inclusive el capital social que aportan los accionistas representa un costo. El financiamiento interno o autofinanciamiento proviene de los recursos propios, es decir de la utilidades no distribuidas; y el financiamiento externo que es aquel aportado por los accionistas, acreedores y entidades de crédito.

El propósito de la empresa a través de su política financiera debe ser que el costo promedio de todas las fuentes de financiación sea lo más reducido posible.

La fórmula del WACC es:

GABRIELA BACULIMA  
JENIFFER MÉNDEZ





$$WACC = \left( \frac{A}{C} \times g \times (1 - t) \right) + \left( \frac{B}{C} \times h \right)$$

**Figura 16.** Fórmula del Costo Promedio de Capital (WACC)

**Fuente:** Jorge Vergiú C., “Los Indicadores Financieros y el EVA”

**Elaborado por:** Autoras

Dónde:

- $A \Rightarrow$  Deuda de terceros = Pasivo
  - $B \Rightarrow$  Capital propio = Patrimonio
  - $C =$  Total de financiamiento =  $A + B$
  - $g =$  Costo de la deuda = Tasa pasiva referencial establecida por el BCE.
  - $h =$  Costo del capital propio = TIR O TMAR ( Tasa mínima de rendimiento aceptable)
  - $t \Rightarrow$  Tasa de impuestos = Impuesto a la renta
- 
- ✓ El **total de financiamiento** consiste en la suma de los valores comerciales del financiamiento por deuda y por los aportes de los socios.
  - ✓ El WACC parte del supuesto de que se tiene conocimiento del precio en el mercado de los mecanismos de financiamiento y por lo tanto se puede deducir el costo de pedir prestados fondos para financiar a la organización, por otro lado se usa la **Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)** cuyo objetivo es establecer una tasa de retorno justa sobre los fondos de los socios o inversionistas.

Si bien el fin de las cooperativas de ahorro y crédito no es el lucro sus socios

por lo menos esperan obtener una tasa que les permita cubrir su inversión y los



gastos operativos que se generan para mantener la cooperativa, de esta manera y debido a que cualquier socio espera que su inversión crezca en términos reales el cálculo de la TMAR involucra a la inflación, puesto que en todo país existe un porcentaje de inflación el crecer en términos reales significa ganar un rendimiento superior a esta ya que si se gana un porcentaje igual a la misma el dinero no crece sino que simplemente mantiene su poder adquisitivo, es por ello que la TMAR se obtiene:

**Figura 17.** Fórmula TMAR

**Fuente:** “Evaluación de Proyectos”( Recuperado de:<http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/2535/capitulo15.pdf>)

**Elaborado por:** Autoras

- El **premio al riesgo** hace referencia a la ganancia adicional sobre la inflación que debe obtener el socio puesto que arriesga su inversión al poner sus fondos en la cooperativa y por ende requiere un premio para mantenerla.





## CAPÍTULO III

### ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

#### 3. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

“...El análisis de estados financieros, trata de investigar y enjuiciar, a través de la información contable cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa para llegar a su situación actual y así, predecir, dentro de ciertos límites cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes...”  
(Valiente, 1995)

De esta manera el análisis financiero constituye el estudio de la información contable mediante la utilización de razones o índices financieros, con el objetivo de proporcionar una valiosa perspectiva general de la empresa de tal manera que se pueda tomar decisiones oportunas y de acuerdo a los objetivos que persigue la organización. Es por ello que el análisis financiero que se realizará a las COAC tiene como finalidad determinar la situación actual de las mismas y por otro lado evaluar el destino de los excedentes financieros.

Debido a la limitación para acceder a la información financiera de las 37 cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad y que son abiertas al público, se realizará el análisis únicamente de las siguientes 6 cooperativas considerándolas como una muestra puesto que pertenecen a los diferentes segmentos establecidos por la SEPS.



**TABLA 10. Muestra de COAC**

|  |            |
|--|------------|
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista | Segmento 4 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo                    | Segmento 4 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced                        | Segmento 3 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Multiempresarial                 | Segmento 2 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito San José S.J                     | Segmento 2 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana                        | Segmento 1 |

**Fuente:** Listado de organizaciones SEPS

Antes de realizar el análisis financiero se ha visto necesario dar a conocer la situación actual de las cooperativas de ahorro y crédito en cuestión.

### 3.1. Comportamiento Financiero

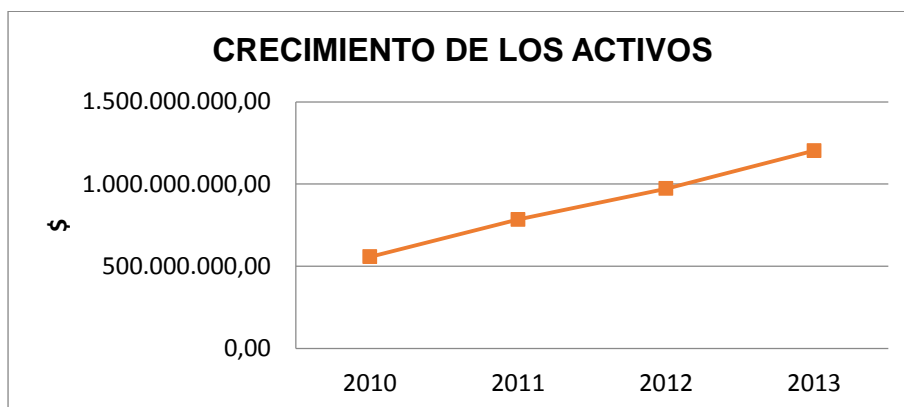
#### 3.1.1. Activos

Los activos de las cooperativas de ahorro y crédito han tenido un comportamiento creciente durante el periodo 2010-2013 llegando a obtener 13.515 millones de dólares, lo cual representa un incremento del 115,68% en el año 2013 con respecto al 2010.

**TABLA 11. Activos COAC**

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013             |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 557.527.467,21 | 784.186.789,57 | 971.685.514,72 | 1.202.475.137,47 |
| 0,00%          | 40,65%         | 74,28%         | 115,68%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 3.** Comportamiento de los Activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

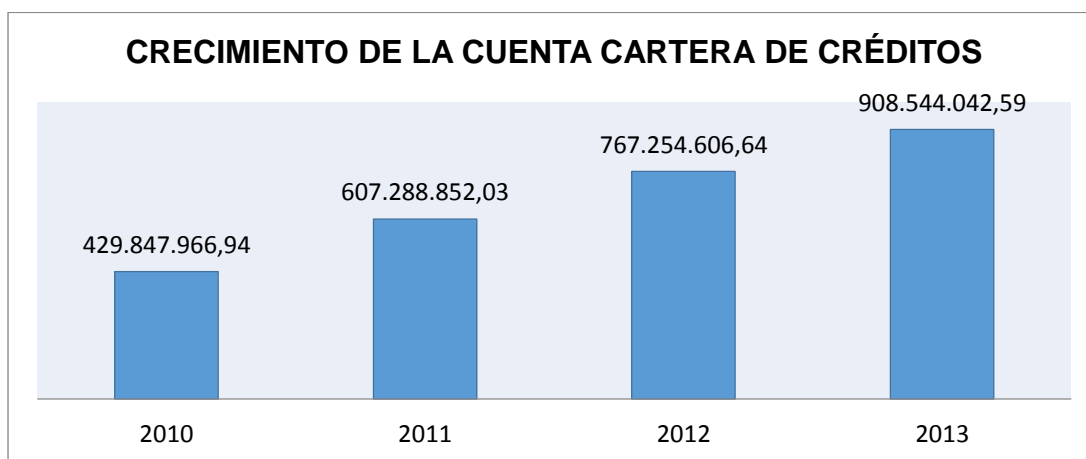
**Elaborado por:** Autoras

En el análisis realizado se ha determinado que la cuenta más representativa dentro del grupo de los activos es la Cartera de Créditos, la misma que ha presentado un crecimiento notable de su valor neto pasando de 429 a 908 millones lo cual representa el 111,36% con respecto al año 2010.

**TABLA 12.** Crecimiento de la cuenta Cartera de Créditos

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013           |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 429.847.966,94 | 607.288.852,03 | 767.254.606,64 | 908.544.042,59 |
| 0,00%          | 41,28%         | 78,49%         | 111,36%        |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 4.** Comportamiento de la Cartera de Créditos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



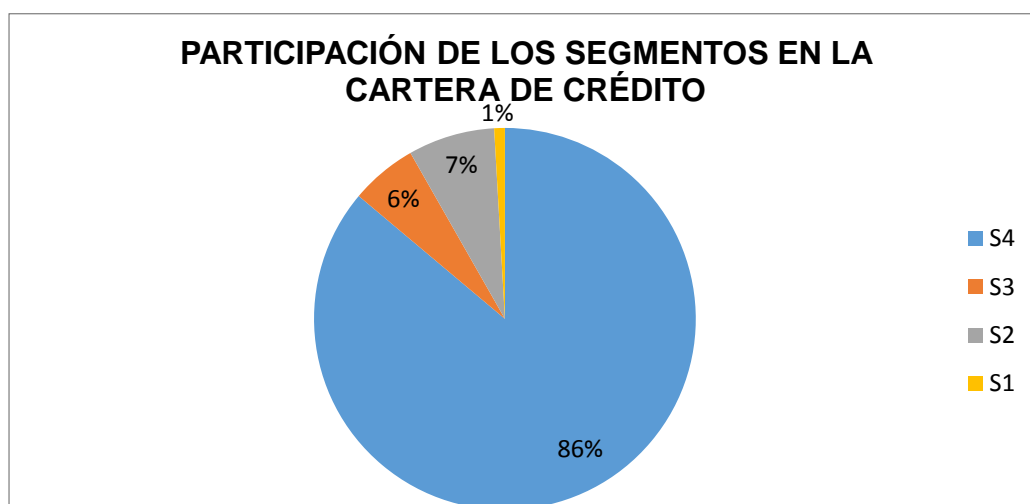
Cabe recalcar que dentro de esta cuenta incluye una clasificación de acuerdo al destino que van a tener los recursos, la conformación porcentual de la cartera bruta dentro del periodo de análisis está liderada por la cartera de crédito de consumo por vencer con 74,36%, seguida de la cartera de crédito para la microempresa por vencer con 23,52%, la cartera de crédito de vivienda por vencer con 1,43%, sin embargo la cartera de crédito comercial y educativo por vencer no representan participación dentro de la cartera general bruta.

Dentro del comportamiento de la cartera bruta las COAC del segmento 4 fueron quienes mayor aporte dieron con 2.336 millones, seguidas por las del segmento 2 y 3 con 153 y 199 millones respectivamente, y por último fueron las del segmento 1 quienes tuvieron un aporte minoritario de 24 millones.

**TABLA 13.** Participación de los segmentos en la cartera de créditos

|                           | S4               | S3             | S2             | S1            | TOTAL                   |
|---------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------------|
| <b>CARTERA DE CRÉDITO</b> | 2.336.368.101,63 | 153.056.638,81 | 199.061.070,02 | 24.449.657,74 | <b>2.712.935.468,20</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 5.** Participación de los segmentos en la Cartera de Crédito

**Fuente:** Estados Financieros COAC

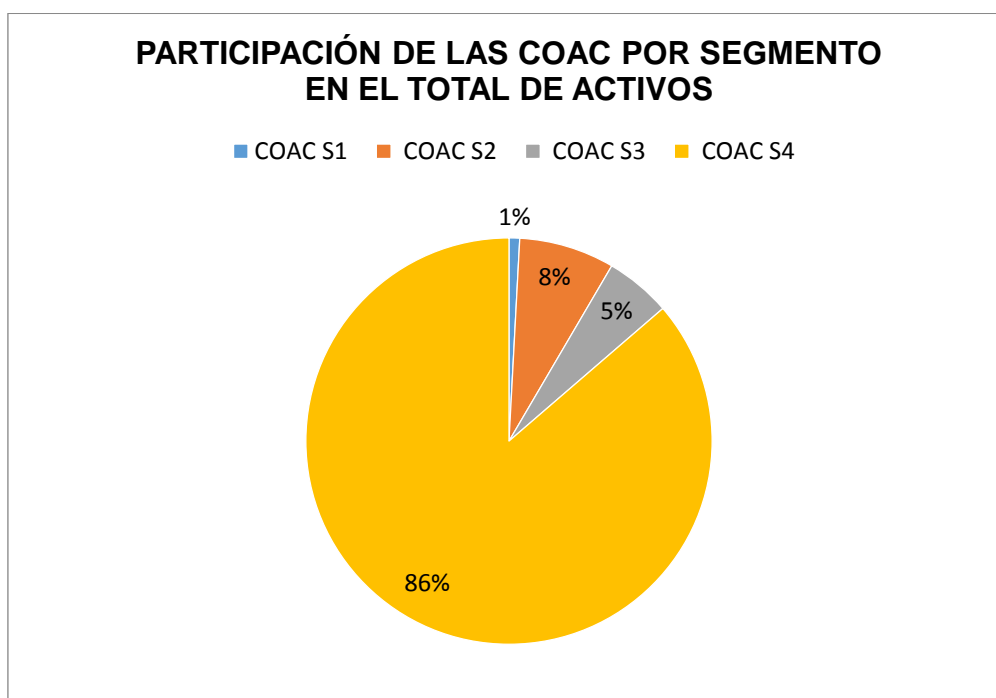
**Elaborado por:** Autoras



En cuanto a la morosidad de la cartera bruta general la cartera de crédito de consumo vencida representa el 0,62% y la cartera de crédito para la microempresa vencida el 0,41%, debido a que la cartera de crédito de vivienda vencida presenta valores sumamente bajos su porcentaje de participación es insignificante en relación a la cartera total, por otro lado al no existir créditos comerciales ni educativos la morosidad en esta cartera es nula.

#### 3.1.1.1. Activos a nivel de segmentos

A nivel de segmentos se puede decir que las COAC del segmento 4 abarcan el 86% del total general de activos, es decir son quienes tienen mayor participación lo cual se coteja con la segmentación realizada en la SEPS considerándolas como las más grandes.



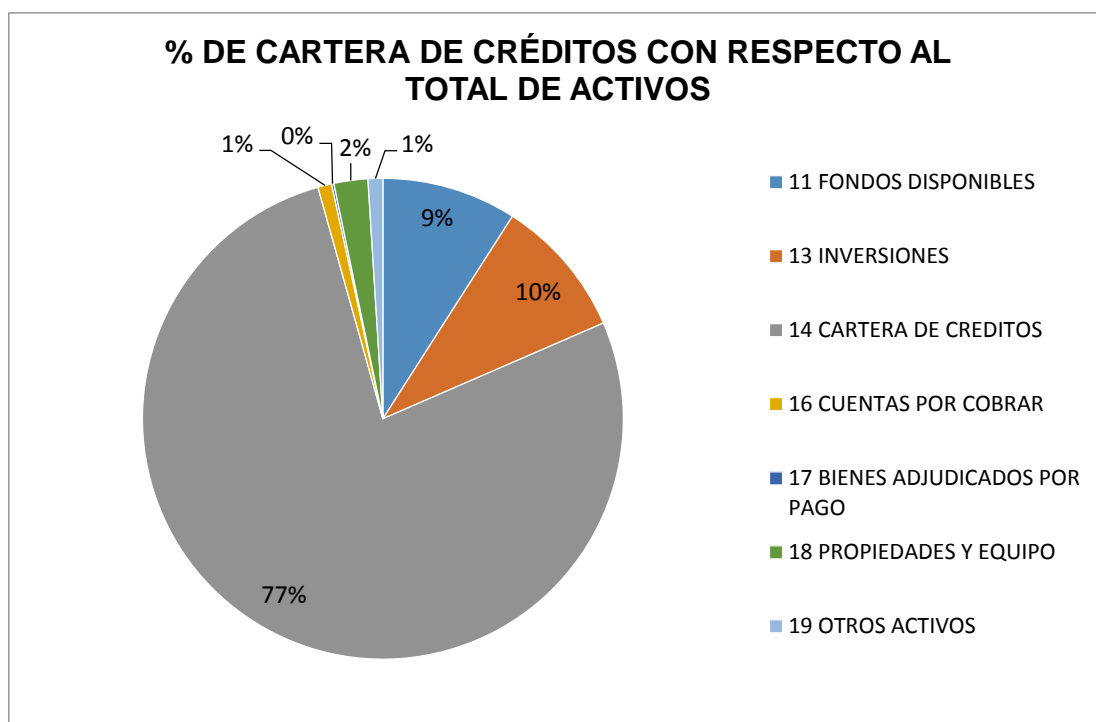
**Gráfico 6.** Participación de los segmentos en los Activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



Por otro lado, han sido las cooperativas del segmento 4 y 1 quienes a nivel de activos han crecido más rápido en un 119,55% y 102,18% respectivamente en comparación con las del segmento 2 y 3 quienes muestran un crecimiento del 94,36% y 90,67%, cabe recalcar que sigue siendo la cuenta de Cartera de Crédito la variable que más influencia ha tenido ocupando en promedio el 77% del total de activos, y esto se debe a que básicamente este constituye el negocio de todo ente financiero la captación y colocación de los recursos. Sin embargo se puede notar que la inversión realizada en Propiedad Planta y Equipo únicamente representa el 18% del total de activos.



**Gráfico 7.** Cartera de créditos con respecto al total de activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

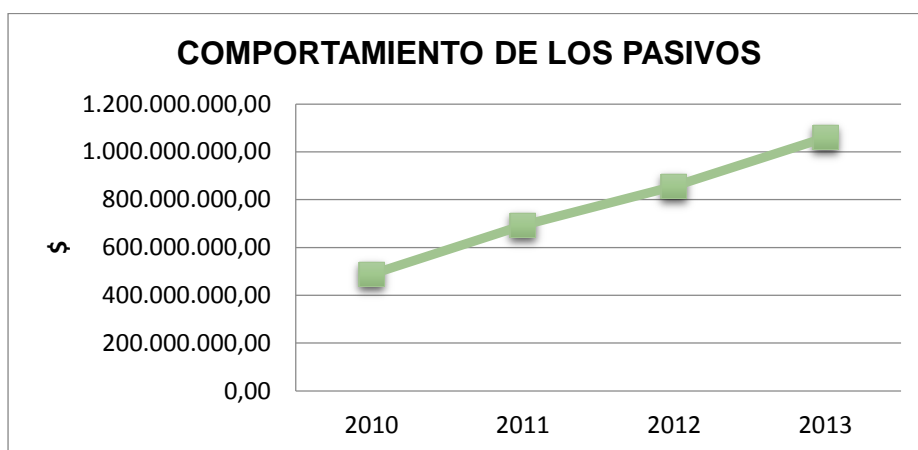
### 3.1.2. Pasivos

El comportamiento de los pasivos de las cooperativas de ahorro y crédito analizadas ha sido creciente durante el periodo 2010-2013 llegando a obtener 1.059 millones de dólares, lo cual representa un incremento muy significativo del 117,51% en el año 2013 con respecto al 2010.

**TABLA 14. Pasivos COAC**

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013             |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 487.280.836,45 | 692.511.038,75 | 855.677.476,04 | 1.059.906.777,14 |
| 0%             | 42,12%         | 75,60%         | 117,51%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 8.** Crecimiento de los pasivos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Luego del análisis realizado se pudo determinar que la cuenta más representativa dentro del grupo de los pasivos es Obligaciones con el Público, ya que su crecimiento ha sido significativo pasando de 468 a 988 millones lo cual representa el 111,09% con respecto al año 2010.



**TABLA 15.** *Crecimiento de la cuenta obligaciones con el público*

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013           |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 468.403.325,48 | 655.024.261,01 | 811.175.978,91 | 988.731.518,78 |
| 0%             | 39,84%         | 73,18%         | 111,09%        |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 9.** Crecimiento de la cuenta Obligaciones con el Público

**Fuente:** Estados Financieros COAC

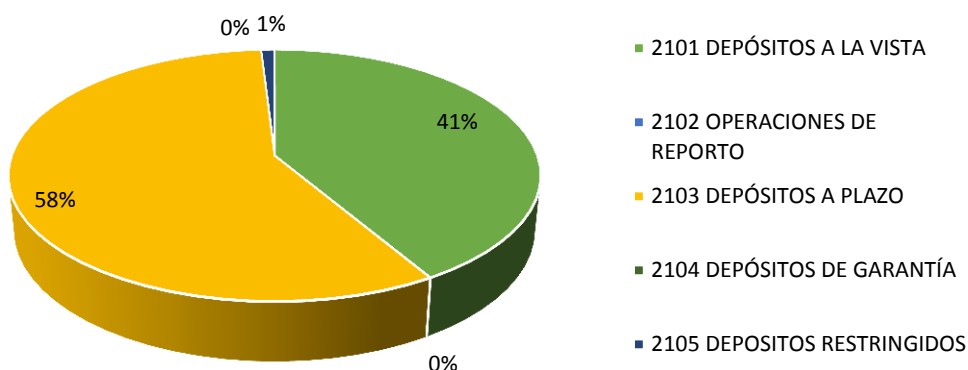
**Elaborado por:** Autoras

Al igual que los activos dentro de esta cuenta incluye una sub-clasificación en las que encontramos depósitos a la vista, operaciones de reporto<sup>1</sup>, depósitos a plazo, depósitos en garantía y depósitos restringidos, de las cuales la más representativa con un porcentaje del 57,58% corresponde a los depósitos a plazo, seguidos por los depósitos a la vista con un 41,46% , los que posee una participación no significativa son los depósitos restringidos y los que tiene una participación nula son las operaciones de reporto y los depósitos de garantía.

<sup>1</sup> Las operaciones de reporto son aquellas en las que el comprador (reportador) adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos valores y se obliga a transferir al vendedor (reportado) dicha propiedad o la de otros de la misma especie y características, en el plazo convenido, el cual no podrá ser mayor a 30 días; y contra el reembolso del mismo precio más un premio o interés. (SEGUROS)  
GABRIELA BACULIMA



### OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



**Gráfico 10.** Obligaciones con el Público

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Los depósitos a plazo han sido los que más rápido han crecido durante el periodo analizado, es decir las COAC buscan este tipo de financiamiento pues su costo es superior y les permite contar con fondos por más tiempo y de esta manera financiar su cartera de crédito.

### DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA



**Gráfico 11.** Depósitos a plazo y a la vista

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



### 3.1.2.1. Pasivos a nivel de segmentos

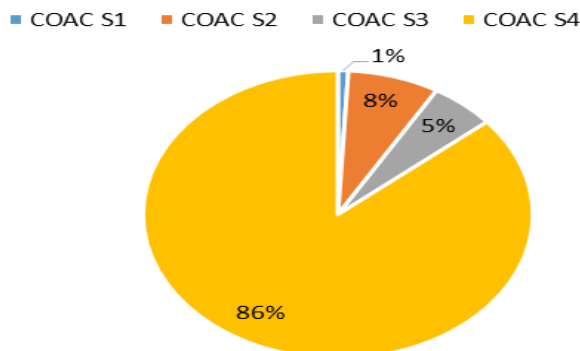
A nivel de segmentos se puede observar que al igual que el activo las COAC del segmento 4 abarcan el 86% del total general de pasivos, mientras que el resto de segmentos abarcan un porcentaje mínimo.

**TABLA 16.** Participación de las COAC por segmento en los Pasivos

| Total General    | COAC S1       | COAC S2        | COAC S3        | COAC S4          |
|------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| 3.095.376.128,38 | 26.395.169,37 | 235.043.891,62 | 167.449.906,45 | 2.666.487.160,94 |
| 100%             | 1%            | 8%             | 5%             | 86%              |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

#### PARTICIPACIÓN DE LAS COAC POR SEGMENTO EN EL TOTAL DE PASIVOS



**Gráfico 12.** Participación de las COAC por segmento en el total de pasivos

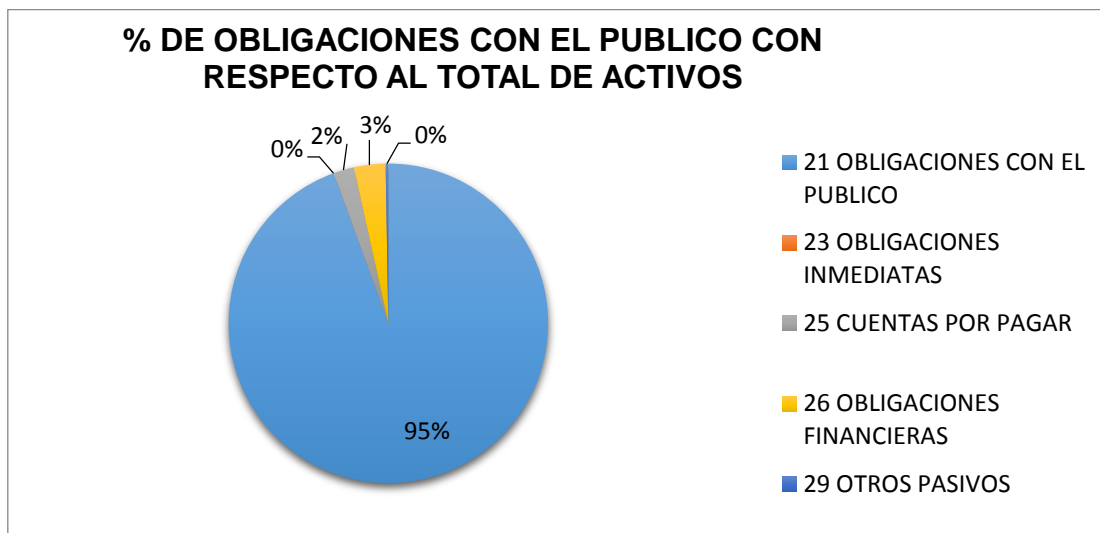
**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Dentro de los pasivos siguen siendo las cooperativas del segmento 4 y 1 quienes han crecido más rápido en un 121,75% y 106,02% respectivamente y las del segmento 2 y 3 muestran un crecimiento del 94,74% y 93,48%, de igual manera sigue siendo la cuenta de Obligaciones con el Público la que más influencia ha tenido, ocupando en promedio el 95% del total de pasivos, y esto se debe básicamente a los fondos recibidos en depósito y otros tipos de obligaciones con el



público en general, el 5% restante se encuentra en las cuentas Obligaciones Financieras 3% y en Cuentas por Pagar 2%.



**Gráfico 13.** Participación de las obligaciones con respecto al activo  
**Fuente:** Estados Financieros COAC  
**Elaborado por:** Autoras

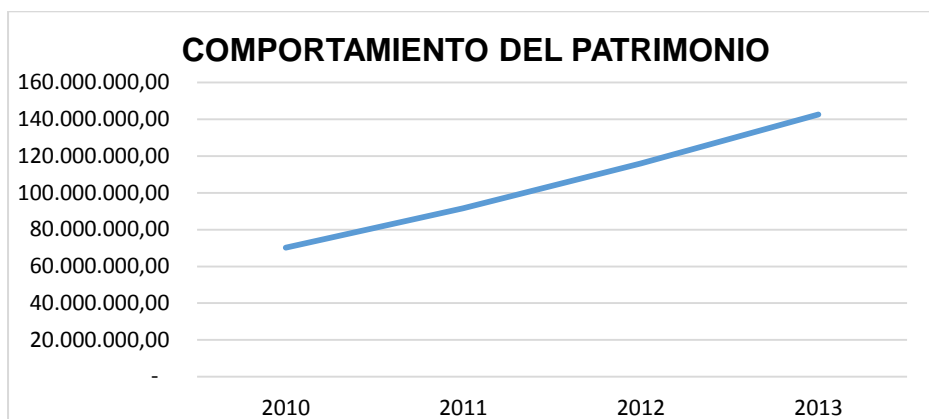
### 3.1.3. Patrimonio

El Patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito ha ido crecido significativamente llegando a 142 millones de dólares, lo cual representa un incremento del 102,95% en el año 2013 con respecto al 2010.

**TABLA 17. Patrimonio COAC**

| 2010          | 2011          | 2012           | 2013           |
|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 70.246.630,76 | 91.675.750,82 | 116.008.038,68 | 142.568.360,33 |
| 0 %           | 30,51%        | 65,14%         | 102,95%        |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 14.** Crecimiento del Patrimonio

**Fuente:** Estados Financieros COAC

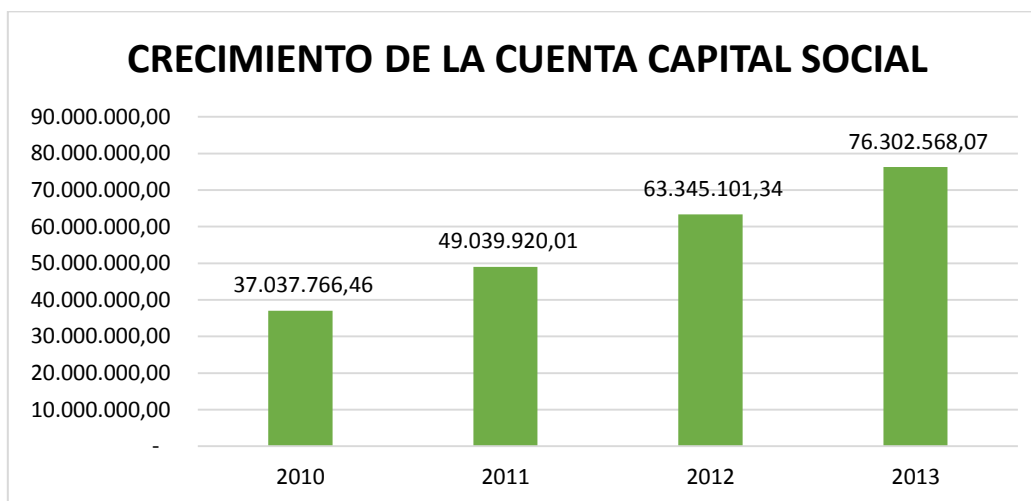
**Elaborado por:** Autoras

Se determinó que el Capital Social es una cuenta de gran significancia en el grupo del patrimonio puesto que de 37 paso a 76 millones lo cual representa el 106,01% con respecto al año 2010.

**TABLA 18.** Capital Social COAC

| 2010          | 2011          | 2012          | 2013          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 37.037.766,46 | 49.039.920,01 | 63.345.101,34 | 76.302.568,07 |
| 0%            | 32,41%        | 71,03%        | 106,01%       |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 15.** Crecimiento del Capital Social

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Elaborado por:** Autoras

Por otro lado se pudo determinar que las Reservas también constituyen un rubro fuerte dentro del grupo del Patrimonio, sin embargo cabe recalcar que únicamente en las cooperativas que corresponde al segmento 2 esta cuenta fue superior al capital social durante el periodo analizado.



**Gráfico 16.** Crecimiento de las Reserva con respecto al capital social S2

**Fuente:** Estados Financieros COAC

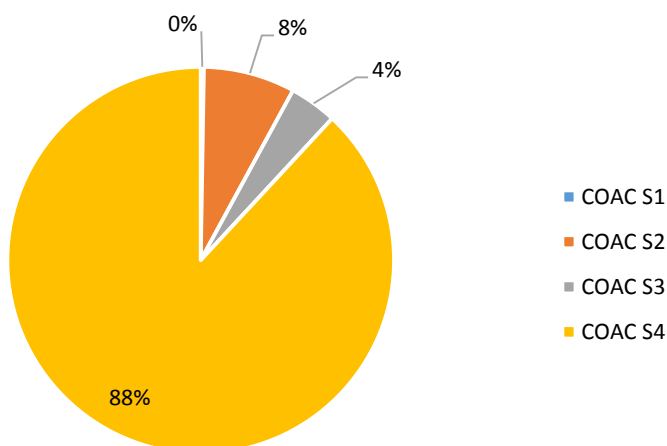
**Elaborado por:** Autoras

### 3.1.3.1. Patrimonio a nivel de segmentos

Según segmentos las COAC del segmento 4 abarcan el 88% del total general del patrimonio, mientras que el resto de segmentos abarcan un porcentaje mínimo, donde el segmento 1, 2 y 3 ocupan el 0%, 8% y 4% respectivamente.



### PARTICIPACIÓN DE LAS COAC POR SEGMENTO EN EL TOTAL DE PATRIMONIO



**Gráfico 17.** Participación de las COAC en el Patrimonio

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

En el patrimonio las cooperativas del segmento 3 y 4 son quienes han tenido un mayor crecimiento llegando a un 92,47% y 104,74% respectivamente y las del segmento 1 y 2 un incremento del 76,07% y 91,57%.

#### 3.1.4. Resultados

##### Ingresos

Los ingresos alcanzados por las cooperativas de ahorro y crédito a diciembre de 2013 fueron de 143 millones lo cual significa un incremento del 125,87% con respecto al 2010 año en el que se obtuvo ingresos por 63 millones. Cabe recalcar que es la cuenta Intereses y Descuentos Ganados la cual con el 94% ocupa la porción más grande dentro del total general de ingresos y esto se debe básicamente al giro del negocio de las cooperativas, puesto que la colocación de fondos en el

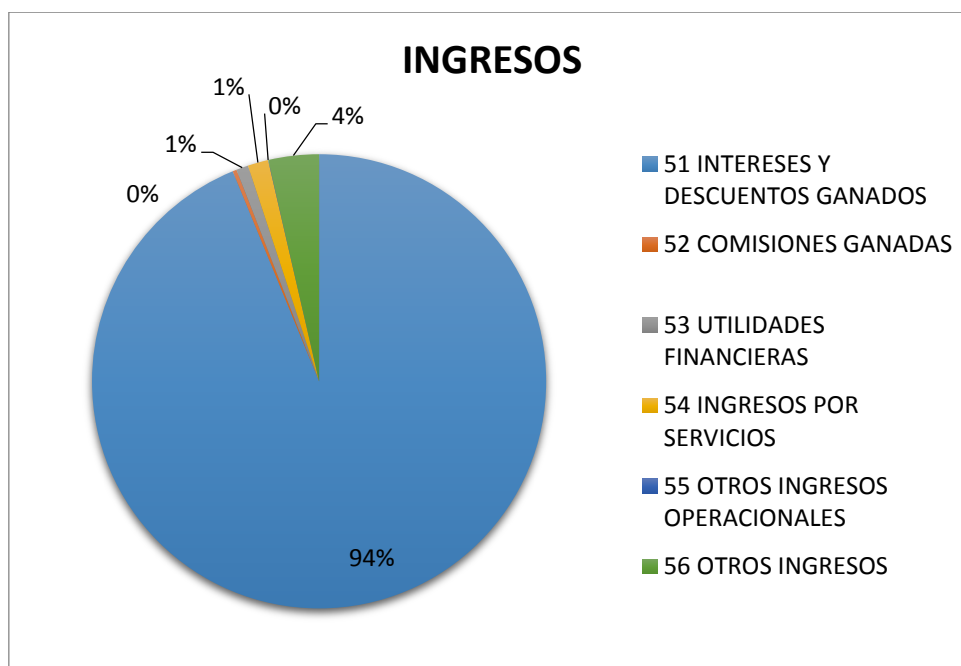


mercado requiere del pago de intereses, a su vez al existir un incremento en la cartera de crédito de consumo el pago de intereses sobre esta cartera es el que prevalece sobre el resto de carteras de crédito.

**TABLA 19. Ingresos COAC**

| 5  | INGRESOS                       | 417.826.821,00 |
|----|--------------------------------|----------------|
| 51 | Intereses y descuentos ganados | 391.886.163,05 |
| 52 | Comisiones ganadas             | 1.176.243,41   |
| 53 | Utilidades financieras         | 3.569.617,81   |
| 54 | Ingresos por servicios         | 6.124.759,02   |
| 55 | Otros ingresos operacionales   | 68.836,56      |
| 56 | Otros ingresos                 | 15.001.201,15  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 18. Ingresos**

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



## Pérdidas y Ganancias

A pesar de que esta cuenta se presenta en los estados financieros como sub-cuenta dentro de los ingresos no se ha realizado su análisis anteriormente puesto que no afecta en el total general debido a que únicamente refleja el ingreso neto que perciben las COAC.

Las 6 cooperativas de ahorro y crédito analizadas muestran utilidades por 12 millones aproximadamente a diciembre de 2013 a diferencia de los 6 millones presentados en el 2010 reflejando un incremento del 89,41% respecto a este año.

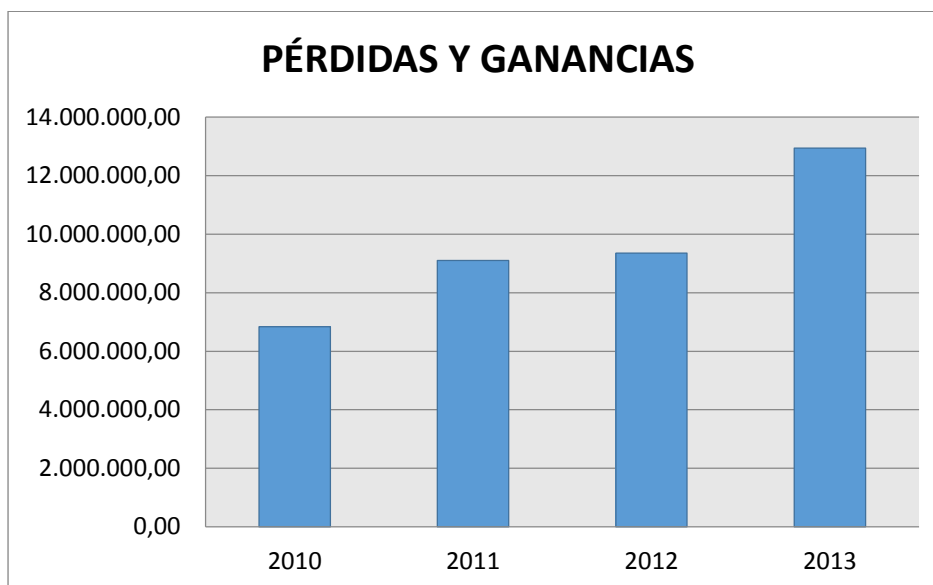
**TABLA 20.** *Pérdidas y Ganancias COAC*

| PERDIDAS Y GANANCIAS |              |              |               |               |
|----------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 2010                 | 2011         | 2012         | 2013          | TOTAL         |
| 6.833.593,11         | 9.099.673,03 | 9.354.256,64 | 12.943.335,42 | 38.230.858,20 |
| 100%                 | 33,16%       | 36,89%       | 89,41%        |               |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

Sin embargo se puede notar que entre el año 2011 y 2012 no existió un crecimiento notable, lo cual se podría decir que se debe al impacto que tuvo el hecho de que se pretendió generar desconfianza a los socios de las cooperativas de ahorro y crédito con el supuesto cierre de una de las cooperativas más grandes de Cuenca como lo es la JEP, sin embargo esto no llegó a mayores pues se pudo hacer frente a tal problema debido a que se contaba con los fondos necesarios para cubrir a todos los cuentas ahorristas.





**Gráfico 19.** Pérdidas y Ganancias

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

### 3.2. Aplicación de razones financieras

“Para evaluar la situación y el desempeño financieros de una empresa, los análisis necesitan “revisar” diferentes aspectos de su salud financiera. Una de las herramientas que utilizan durante esta revisión es la **razón financiera**, o índice, en la que dos datos financieros se relacionan dividiendo una cifra entre la otra” (James C. Van Horne, 2002)

En nuestro análisis aplicaremos las razones financieras con la finalidad de determinar la situación de las cooperativas de ahorro y crédito señaladas y tener una guía de como las cooperativas se han ido desarrollando en el mercado financiero de la Ciudad.

Es por ello que se ha visto conveniente utilizar algunas razones del método “PERLAS” debido a que este sistema además de ser recomendado por el Concejo



Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito, ayuda a evaluar áreas problemáticas y hacer los ajustes necesarios antes de que los problemas se vuelvan más serios.

Para la aplicación de este sistema se ha seguido el modelo de evaluación propuesto por el WOCCU y publicado el abril del 2009 en su guía N0. 4 denominada “SISTEMA DE MONITOREO PERLAS”.

### **3.2.1. El Sistema PERLAS**

PERLAS constituye un sistema de monitoreo objetivo del rendimiento de las cooperativas de ahorro y crédito que utiliza ratios y fórmulas financieras estandarizadas para evaluar las diversas operaciones que se reflejan en los balances proporcionando una herramienta eficaz que hace posible la comparación de una cooperativa con respecto a otra, Es por ello que se ha considerado importante su utilización en el presente trabajo debido a que ayudará a determinar cómo se están manejando los recursos financieros de las seis cooperativas analizadas.

Cabe recalcar la existencia del sistema CAMEL como una alternativa para la evaluación financiera sin embargo no se ha considerado este sistema debido a que además de ser un método subjetivo, presenta dos inconvenientes:

- El sistema CAMEL no evalúa la estructura financiera del balance general, lo cual implica dejar de lado activos, pasivos y capital siendo estas áreas de vital importancia para las cooperativas.
- No considera tasas de crecimiento, con lo cual no se reflejaría el comportamiento de las cooperativas.



De esta manera se dice que este sistema únicamente fue creado como una herramienta de supervisión más no de administración.

### **3.2.2. Componentes del PERLAS y su aplicación a las COAC**

Cada letra del nombre PERLAS constituye el estudio de un aspecto distinto y crítico de la cooperativa, de esta manera:

#### **3.2.2.1. P = Protección**

La protección adecuada de los activos constituye un principio básico del sistema de evaluación PERLAS, de esta manera se puede asegurar a los socios el principio de solidez y seguridad que todas las cooperativa dicen tener.

Para que los activos estén seguros se generan provisiones, de esta manera la protección se mide:

- Comparando la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables con el monto de préstamos morosos.
- Comparando las provisiones para pérdidas de inversiones con el monto total de inversiones.

Una protección inadecuada de los créditos incobrables produce resultados indeseables como: valores inflados de los activos o ganancias ficticias.

La provisión para la cartera de créditos de las cooperativas de ahorro y crédito se realiza en base a dos parámetros: al tipo de cartera ya sea consumo, comercial, microcrédito, vivienda, educativo; y a la calificación de los sujetos de crédito, debido a que cada rango involucra porcentajes diferentes y en los estados

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ

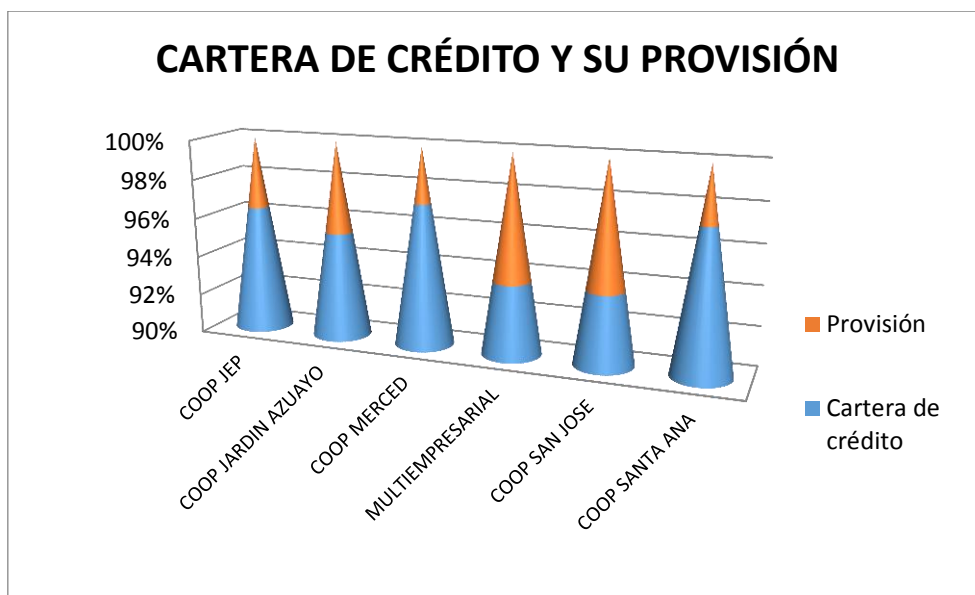


financieros se nos presenta una provisión general de la cartera no se podrá aplicar este indicador propuesto por el sistema PERLAS, sin embargo se ha considerado determinar el porcentaje de provisión con respecto al total de la cartera.

**TABLA 21.** Cartera Neta de Crédito y su Provisión

| COOP JEP       | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED   | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 499.335.222,63 | 321.896.948,07     | 49.857.015,56 | 8.137.903,95          | 61.746.681,34 | 8.299.020,31   |
| 18.780.524,63  | 15.555.725,48      | 1.443.141,19  | 548.242,16            | 4.159.809,96  | 241.305,85     |
| 3,76%          | 4,83%              | 2,89%         | 6,04%                 | 6,74%         | 2,91%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 20.** Provisión de la Cartera de Crédito

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

La cooperativa Multiempresarial y San José son quienes realizan la provisión más alta la misma que corresponde al 6,04% y 6,74% respectivamente del total de la cartera, el resto de COAC provisiona un porcentaje menor al 5%, con lo que se demuestra que la gestión de riesgos por parte de las cooperativas antes de



conceder un crédito es efectiva puesto que la mayoría de sus socios se encontrarían dentro de la clasificación A, donde la provisión de cualquier tipo de crédito está entre el 0 y 5%. En promedio general las COAC provisionan el 4,67% del total de la cartera.

### **3.2.2.2. E = Estructura Financiera Eficaz**

Con la aplicación de estos indicadores se pretende medir las cuentas más importantes del balance general, el tener una estructura financiera eficaz ayuda a las COAC a cumplir los principios de solidez, seguridad y rentabilidad, lo que hace que las cooperativas se preparen para un crecimiento agresivo.

Este método promueve las siguientes metas:

- El 95% de activos productivos consiste en préstamos (70 – 80%) e inversiones líquidas (10 – 20%)
- El 5% de activos improductivos consiste generalmente en la inversión realizada en activos fijos (Terrenos, edificios, equipos, etc.)

## **ACTIVOS**

### **Activos Productivos**

Lo ideal es que las cooperativas de ahorro y crédito maximicen sus activos productivos puesto que constituyen un medio que les permite alcanzar ganancias suficientes, debido que la cartera de créditos es el activo más rentable, lo aconsejable según el WOCCU es que se tenga entre el 70 – 80% del activo total en la cartera de créditos.



Además nos dice que es recomendable que las cooperativas no mantengan exceso de liquidez puesto que los márgenes sobre inversiones líquidas son menores a las que se obtiene en la cartera de crédito, por otro lado, tampoco es aconsejable los activos improductivos debido a que una vez que son comprados es difícil de liquidarlos.

#### a) Préstamos Netos / Total del activo

**Propósito:** Medir el porcentaje del activo total que se encuentra invertido en la cartera de crédito

#### Cuentas:

- Cartera de créditos bruta (a)
- Provisión para créditos incobrables (b)
- Total de activos (c)

#### Fórmula:

$$\frac{a - b}{c}$$

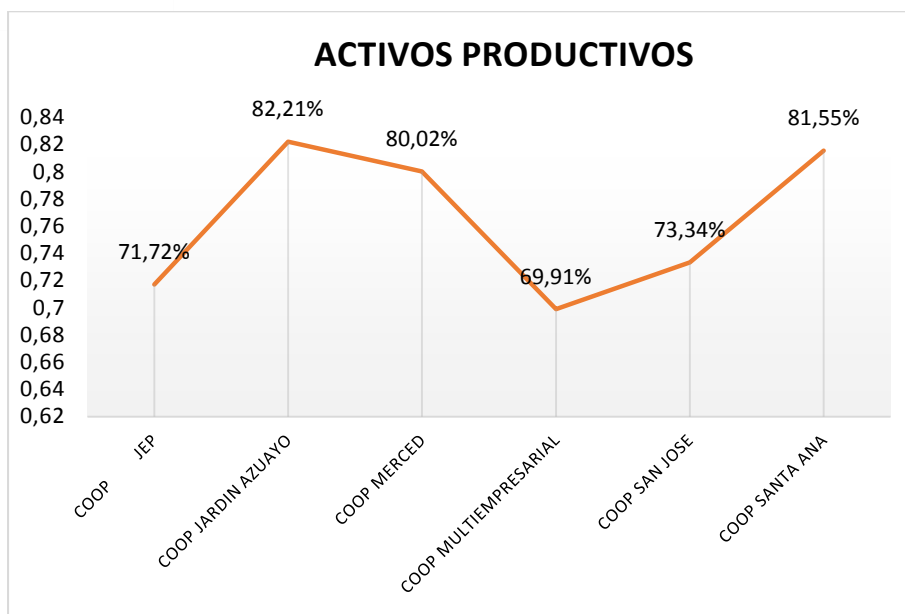
**Meta:** 70 – 80%

#### Aplicación COAC:

**TABLA 22.** *Préstamos Netos/Total de Activos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 71,72%   | 82,21%             | 80,02%      | 69,91%                | 73,34%        | 81,55%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 21.** Activos Productivos  
**Fuente:** Estados Financieros COAC  
**Elaborado por:** Autoras

Como se puede apreciar únicamente la cooperativa Multiempresarial no cumple con la meta propuesta, sin embargo se encuentra cerca del rango, es decir indistintamente del segmento al que pertenecen las COAC a diciembre de 2013 dedicaron a mantener su inversión por encima del 70% del total de activos en préstamos netos.

En promedio general los préstamos netos están en 75,56% superando la meta planteada con lo cual se puede demostrar que las cooperativas están teniendo la mayor parte de su inversión en estos activos los mismos que le permiten generar la mayor parte de sus ganancias.

### **Inversiones Líquidas**

Constituyen todos los ingresos depositados en cuentas de ahorro y las reservas de liquidez que tienen las cooperativas, el WOCCU aconseja que el monto



de inversiones líquidas sea máximo del 16% puesto que estos activos no representan ganancias significativas.

### b) Inversiones Líquidas / Total del Activo

**Propósito:** Mide el porcentaje del activo total que se tienen en inversiones a corto plazo.

**Cuentas:**

- Total de inversiones líquidas = Fondos Disponibles (a)
- Total del Activo (b)

**Fórmula:**

$$\frac{a}{b}$$

**Meta:** Máximo el 16%

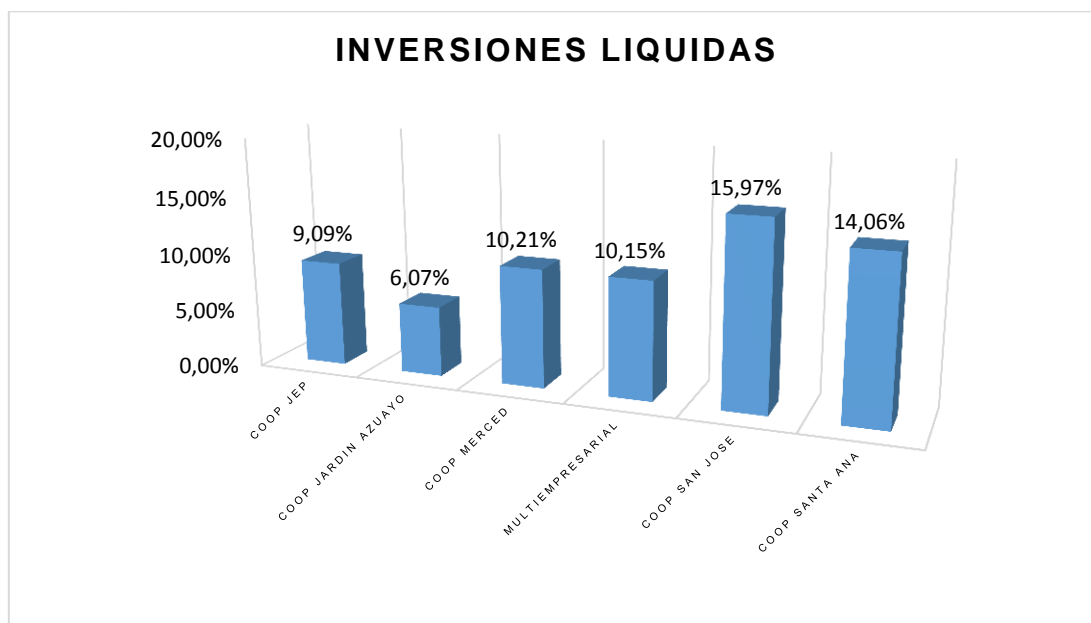
**Aplicación COAC:**

**TABLA 23.** *Inversiones Líquidas/Total de Activos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 9,09%    | 6,07%              | 10,21%      | 10,15%                | 15,97%        | 14,06%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC





**Gráfico 22.** Inversiones Líquidas

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Las cooperativas San José y Santa Ana muestran el 15,97 y 14,06% respectivamente en inversiones líquidas siendo las COAC que más inversión tiene en estos activos sin embargo no sobrepasan el rango establecido, por otro lado la cooperativa Jardín Azuayo únicamente presenta el 6,07% siendo la COAC que menos invierte en activos líquidos puesto que su mayor inversión se encuentra en préstamos netos.

En promedio general las cooperativas analizadas muestran un porcentaje del 8,71% del total de activos en inversiones líquidas, porcentaje que está dentro de la meta deseada y que constituye un buen indicador puesto que estas inversiones generan bajos rendimientos para las cooperativas sin embargo son necesarios estos fondos para responder a la demanda de los socios.



## Inversiones Financieras

La mayoría de cooperativas de ahorro y crédito buscan realizar inversiones financieras puesto que estas reeditúan mejor que las cuentas de ahorro en bancos.

### c) Inversiones Financieras / Total del Activo

**Propósito:** Medir el porcentaje del activos total que se tiene en inversiones financieras a largo plazo.

#### Cuentas:

- Total de inversiones financieras (a)
- Total del Activo (b)

#### Fórmula:

$$\frac{a}{b}$$

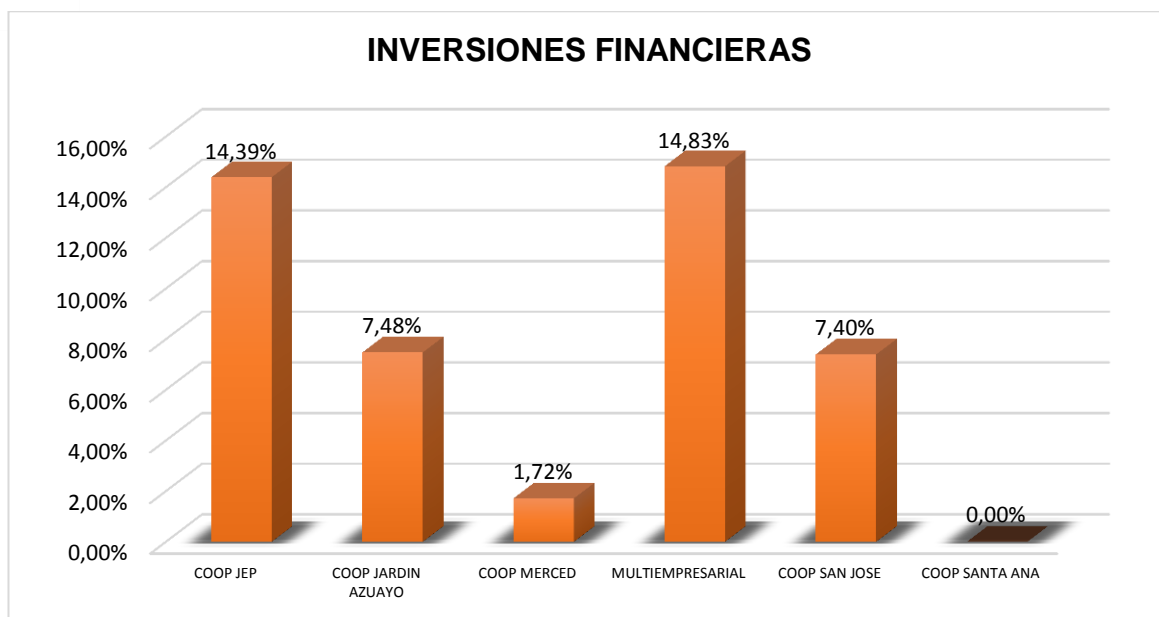
**Meta:** Máximo el 10%

#### Aplicación COAC:

**TABLA 24.** *Inversiones Financieras/Total de Activos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 14,39%   | 7,48%              | 1,72%       | 14,83%                | 7,40%         | 0,00%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 23.** Inversiones Financieras

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Tanto la cooperativa JEP como la Multiempresarial tienen un margen de inversión del 14% en inversiones financieras sobrepasando la meta del 10% establecida, este excedente a su vez se compensa con los activos productivos puesto que estas cooperativas no alcanzan la meta señalada en estos, este resultado no constituye un indicador negativo puesto que dichas inversiones también representan buenos rendimientos para las cooperativas. Por otra parte la cooperativa la Merced posee un porcentaje mínimo en inversiones financieras y la cooperativa Santa Ana un porcentaje nulo pues no posee inversiones financieras en este periodo.

El promedio general de inversiones financieras con respecto al activo total es del 11,04%, el mismo que sobrepasa la meta planteada pero su exceso no es significativo.

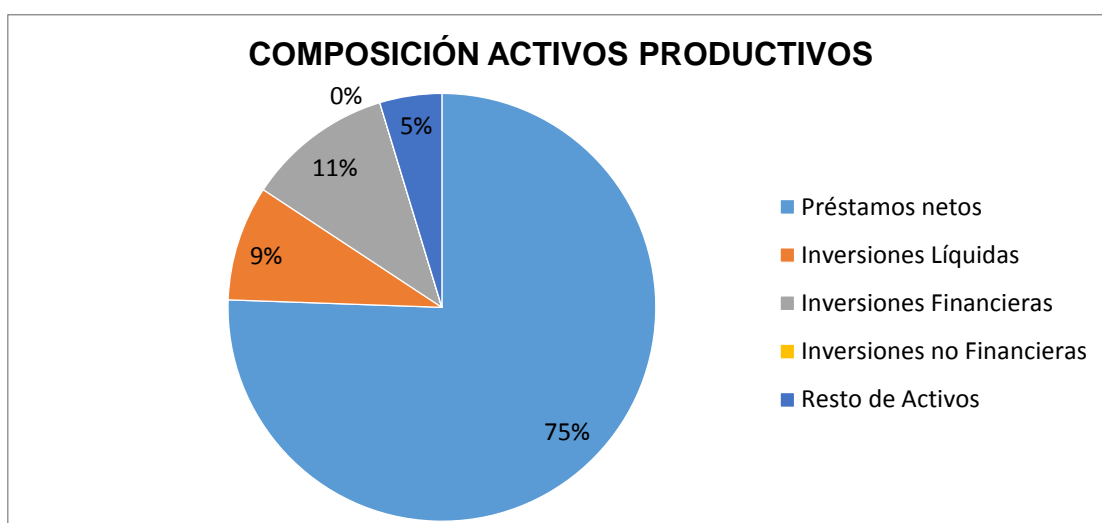


## Inversiones no financieras

Dentro de este grupo se consideran aquellas inversiones que se realizan en instituciones que no son del sistema financieros (como proyectos de vivienda, salud, educación, etc.).

Este indicador no se aplicará en este análisis puesto que en los Estados Financieros presentados por las COAC no se cuenta con un rubro asignando para inversiones no financieras.

En cuanto al análisis realizado sobre los activos al 31 de diciembre de 2013 se puede decir que las cooperativas de ahorro y crédito cuentan con una estructura eficiente de los activos puesto que sus activos productivos representan el 95,31% del activo total meta planteada por el método PERLAS, por una parte su mayor porción de activos productivos están concentrados en préstamos netos de los cuales se generan los rendimientos.





**Gráfico 24.** Composición de los Activos Productivos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

En cuanto al crecimiento de los activos productivos durante el periodo 2010-2013 se puede notar que estos activos han crecido el 114% con respecto al 2010 lo que refleja que las COAC están buscando tener la mayor parte de sus activos en préstamos netos, inversiones líquidas e inversiones financieras.

**TABLA 25.** Comportamiento *Activos Productivos*

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013             |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 535.826.631,27 | 751.453.995,57 | 929.410.077,23 | 1.146.065.868,04 |
| 0%             | 40,24%         | 73,45%         | 113,89%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 25.** Crecimiento de los Activos Productivos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

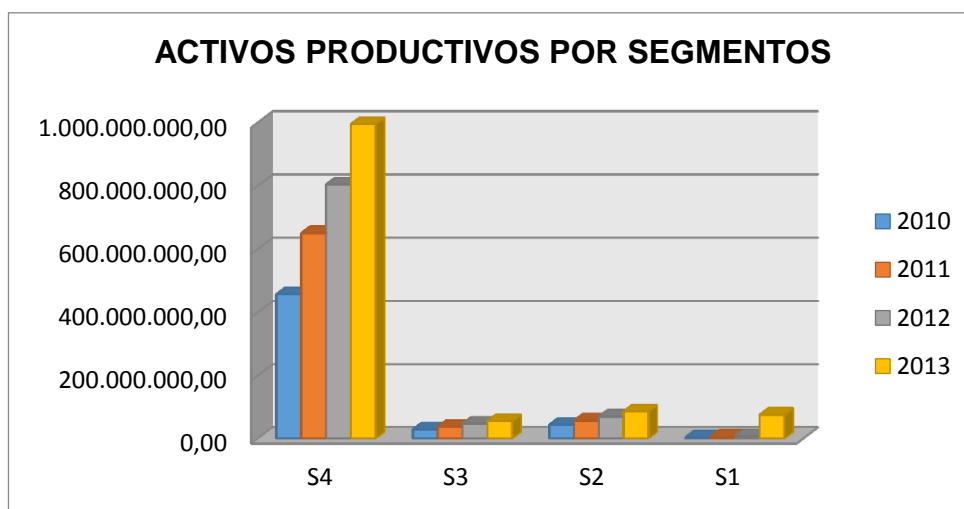
En cuanto a los segmentos han sido las COAC del segmento 4 quienes presentan un crecimiento significativo de sus activos productivos, sin dejar de lado

al resto de segmentos que también muestran crecimiento de un año con respecto al otro.

**TABLA 26.** Comportamiento *Activos Productivos por segmento*

|      | S4             | S3            | S2            | S1            |
|------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 2010 | 457.090.778,77 | 29.701.694,49 | 44.457.313,24 | 4.576.844,77  |
| 2011 | 650.213.215,84 | 37.462.838,34 | 57.484.196,24 | 6.293.745,15  |
| 2012 | 803.810.853,02 | 47.855.311,63 | 69.788.765,07 | 7.955.147,51  |
| 2013 | 994.750.868,08 | 55.632.824,19 | 86.235.294,35 | 75.933.954,32 |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 26.** Evolución Activos Productivos por segmentos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

## PASIVOS

El WOCCU recomienda que se mantenga el 70-80% de depósitos de ahorros, puesto que este el mantener un porcentaje considerable de ahorros indica que la cooperativa de ahorro y crédito ha realizado programas de mercadeo efectivos y se está encaminando para lograr su independencia financiera.

Por otro lado, esto podría ser una señal de que los cuenta ahorristas no realizan sus depósitos únicamente con el fin de conseguir préstamos, sino que



ahorran debido a las tasas competitivas que oferta la cooperativa. En muchos casos un crecimiento insuficiente de los depósitos de ahorros está relacionado con tasa de interés que no es competitiva en el mercado financiero.

#### a) Depósitos de ahorros / Total del Activo

El crecimiento del activo total depende del crecimiento de los ahorros.

**Propósito:** Medir el porcentaje del activo total que se encuentra financiado con depósitos de ahorros.

#### Cuentas:

- Total de depósitos de ahorros = Obligaciones con el público (a)
- Depósitos a Plazo (b)
- Total de activos (c)

#### Fórmula:

$$\frac{(a + b)}{c}$$

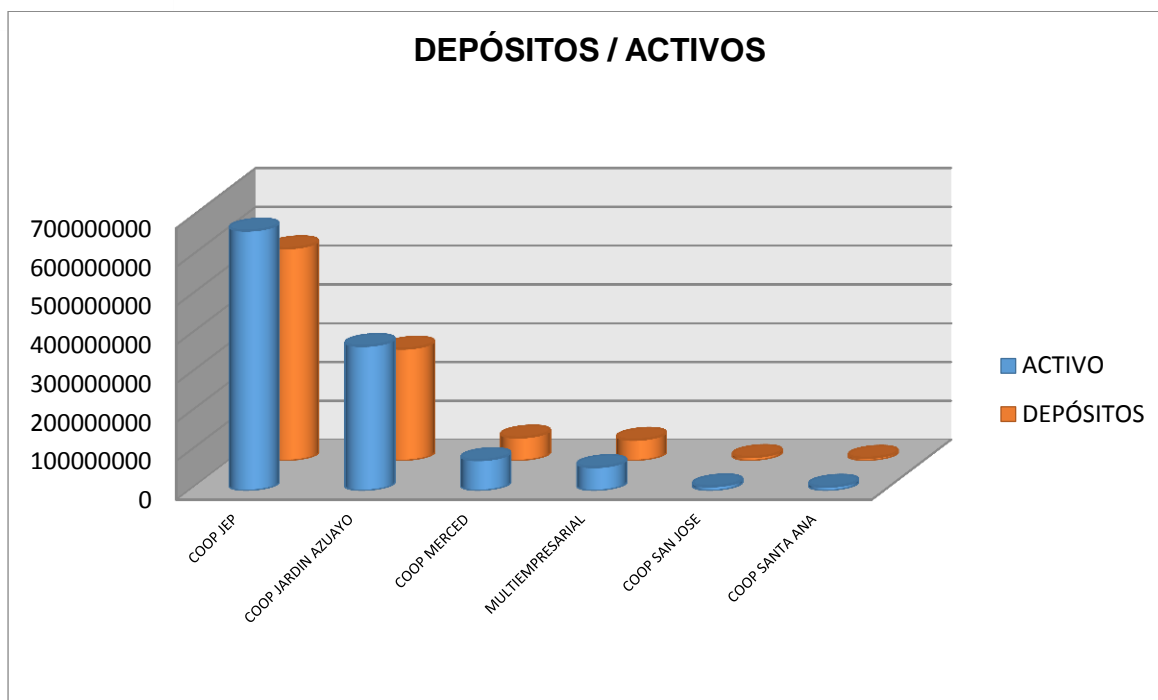
**Meta:** 70 – 80%

#### Aplicación COAC:

**TABLA 27.** *Depósitos de ahorro / Total activos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 81,66%   | 77,38%             | 88,39%      | 83,16%                | 75,68%        | 71,41%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 27.** Depósitos / Activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Tanto la cooperativa JEP, Merced y Multiempresarial exceden la meta planteada sin embargo este exceso no es tan significativo pero nos da a conocer que estas cooperativas mantienen sus activos con los depósitos de ahorros por encima del 80%.

Las COAC cumplen con la meta planteada en promedio general el 79,61% de los activos están siendo financiados con los depósitos de ahorro, con lo que se demuestra que gran parte de los activos están respaldados por el dinero de los cuenta ahorristas.





## b) Crédito Externo / Total del Activo

**Propósito:** Con este indicador se pretende medir el porcentaje del activo total que se encuentra financiado con el crédito proveniente de deudas con otras instituciones financieras fuera de la cooperativa de ahorro y crédito.

### Cuentas:

- Obligaciones Financieras (a)
- Total del Activo (b)

### Fórmula:

$$\frac{a}{b}$$

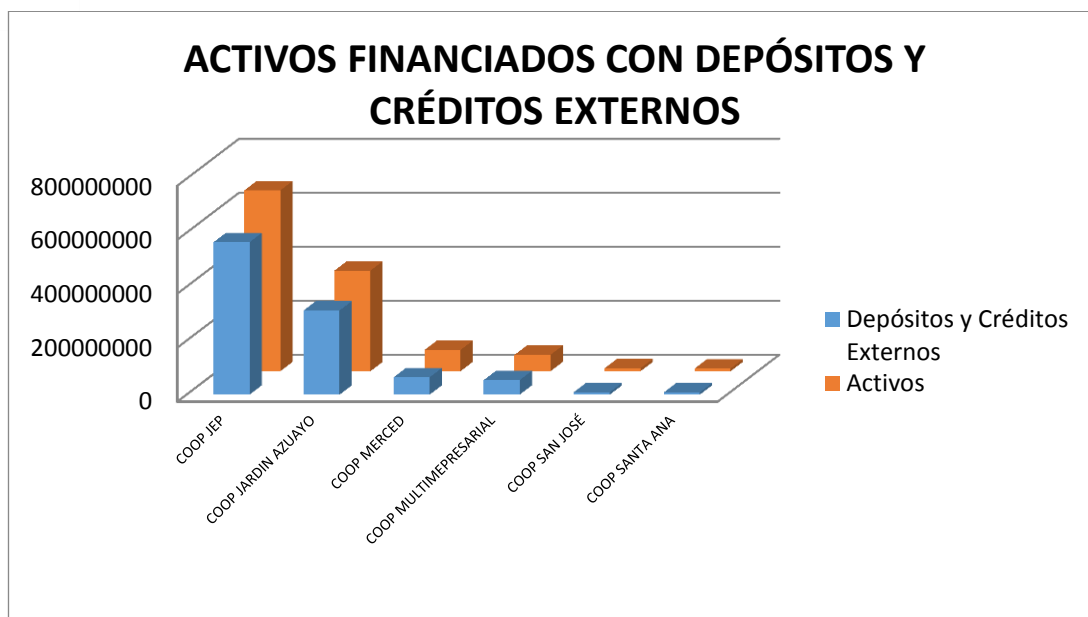
**Meta:** Máximo 5%

### Aplicación COAC:

**TABLA 28.** *Crédito externo / Total activos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 2,61%    | 6,29%              | 0,50%       | 0,00%                 | 6,13%         | 10,49%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 28.** Financiamiento de activos con depósitos y créditos externos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Las cooperativas Jardín Azuayo, San José y Santa Ana sobrepasan la meta del 5%, es decir, el financiamiento de sus activos está siendo compensado con los créditos externos puesto que con los depósitos de ahorro se cubría únicamente la meta planteada.

Por otro lado la cooperativa Multiempresarial no tiene créditos externos sino que han optado por financiar sus activos únicamente con los depósitos de ahorro. En promedio el financiamiento de activos con créditos externos es del 4,34% porcentaje que se encuentra dentro de la meta estipulada.

En conclusión se puede decir que las cooperativas poseen una estructura eficiente de pasivos debido a que se alcanza las metas planteadas generando de esta manera estabilidad a las COAC para que sus activos estén financiados con los fondos de sus socios con lo que se demuestra la confianza que existe sobre las



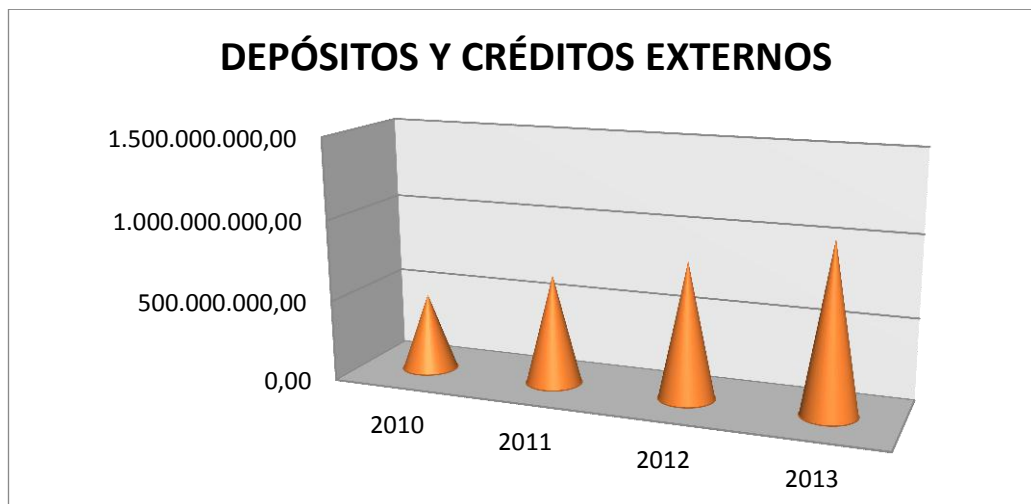
cooperativas, reflejando así el giro del negocio que es la captación y colocación de recursos financieros.

Como se puede observar entre el 70-80% de activos se encuentran financiados por los depósitos y créditos externos. Por otro lado, durante el periodo 2010 – 2013 los depósitos y créditos externos al igual que los activos han tenido un crecimiento del 117%, con lo que se puede determinar que el crecimiento de los activos obligan a que las COAC busquen métodos para captar la mayor parte de depósitos que los permitan financiarlos.

**TABLA 29.** Crecimiento de los depósitos y créditos externos

| 2010           | 2011           | 2012           | 2013             |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 475.539.618,00 | 676.250.280,16 | 834.835.568,05 | 1.035.797.136,32 |
| 0%             | 42,21%         | 75,56%         | 117,82%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 29.** Crecimiento de los depósitos y créditos externos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



## CAPITAL

De acuerdo con el modelo PERLAS lo ideal es mantener:

- 10-20% capital de aportaciones de socios
- 10% capital institucional (reservas no distribuidas)

Según el sistema de capitalización, las aportaciones de socios tienen menos énfasis y son reemplazadas con el capital institucional. Los propósitos de este capital son tres:

- **Financiar activos improductivos**

El capital institucional al no tener un costo explícito de intereses, desempeña una función muy importante como es financiar todos los activos que no generan ingresos como por ejemplo de terrenos, edificios y equipos. Si no existe suficiente capital disponible, la cooperativa de ahorro y crédito tendrá que emplear alternativas mucho más costosas de los depósitos de ahorro o las aportaciones de socios para poder financiar la diferencia. Esto no tiene mucho sentido, pero en la práctica es muy común.

- **Mejorar ganancias**

El capital institucional a su vez puede generar un ingreso neto y así generar capital adicional. Al no existir ningún costo explícito de intereses, el capital que se presta a tasas de interés del mercado proporciona un rendimiento del 100%. Es muy rentable usar este capital institucional para financiar activos productivos como por ejemplo a los préstamos, además de esta manera es generado más rápidamente y no solo dependerán de los pequeños márgenes de depósitos de ahorro. El proceso



será mucho más lento para las cooperativas de ahorro y crédito que poseen un capital débil.

- **Absorber pérdidas**

Por último es utilizado para absorber pérdidas de la morosidad de préstamos y/o déficits operativos. Toda reducción en el capital institucional a causa de pérdidas debe ser aprobada por la Asamblea General. Pasar por esta situación puede resultar una experiencia difícil y hasta fatal para la administración, es por eso que se deben crear provisiones adecuadas para los préstamos incobrables y así eliminar los activos improductivos.

Según PERLAS este es un ratio clave vinculado con varias áreas operativas, es por esto que si es deficiente, puede señalar rápidamente dónde podrían existir las debilidades potenciales en otras áreas de la operación.

**a) Aportaciones de socios / Total de Activos**

**Propósito:** Mide el porcentaje del activo total que se encuentra financiado con las aportaciones de los socios.

**Cuentas:**

- Aportes de los socios (a)
- Total de activos (b)

**Fórmula:**

$$\frac{a}{b}$$

**Meta:** Máximo el 20%

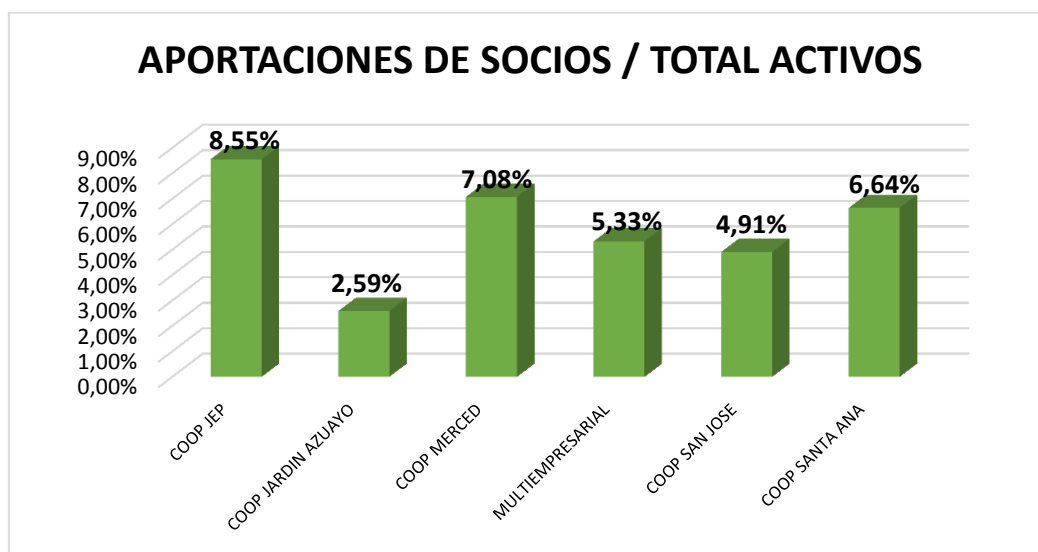


## Aplicación COAC:

**TABLA 30.** Aportaciones de socios / Total activos

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 8,55%    | 2,59%              | 7,08%       | 5,33%                     | 4,91%         | 6,64%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 30.** Aportaciones de socios / Total activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Los resultados obtenidos se encuentran dentro de la meta planteada sin embargo son relativamente bajos siendo el promedio general el 5,85%, con lo que podemos decir que el monto de aportes de los socios cubren una pequeña parte del activo total.

### b) Capital Institucional / Total de Activo

**Propósito:** Mide el porcentaje del activo total que se encuentra financiado con el capital institucional el mismo que comprende de todas la reservas legales y no



distribuibles, donaciones de capital y la porción del excedente del ejercicio en curso que será retenida como reservas legales y no distribuibles.

**Cuentas:**

- Reservas (a)
- Otros Aportes Patrimoniales (b)
- Total del activo (c)

**Fórmula:**

$$\frac{a + b}{b}$$

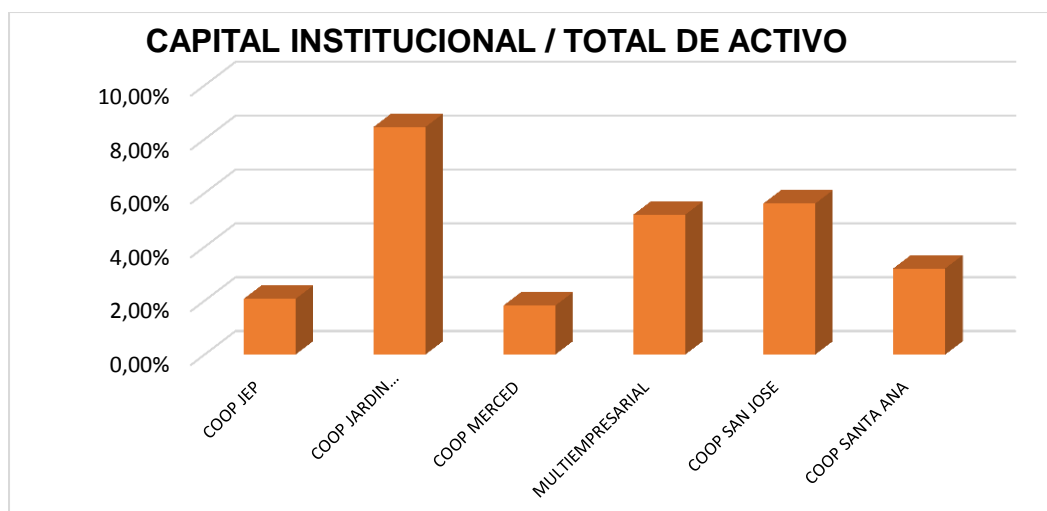
**Meta:** Mínimo el 10%

**Aplicación COAC:**

**TABLA 31.** *Capital Institucional / Total de Activo*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 2,07%    | 8,45%              | 1,82%       | 5,20%                     | 5,61%         | 3,20%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 31.** Capital institucional / Total activos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



Esto nos demuestra que las cooperativas en su mayoría dependen de los depósitos de sus socios es decir no tienen independencia financiera pues con el capital proveniente de reservas y otros aportes patrimoniales únicamente en promedio general llegarían a cumplir un margen del 4,39%.

### **3.2.2.3. R = Rendimientos y Costo**

Estos indicadores indican cuanto se gana en los diferentes usos de sus fondos: préstamos, inversiones liquidas, inversiones financieras e inversiones no financieras. Además revelan los costos que la institución paga por adquirir las distintas fuentes de fondos: depósitos de ahorro, aportaciones y crédito externo. Esto ayuda a los gerentes a calcular el rendimiento de inversiones y evaluar los gastos operativos y a su vez determinar cuáles inversiones son las más rentables.

También se pueden clasificar las cooperativas de ahorro y crédito según los mejores y peores rendimientos, al comparar la estructura financiera con el rendimiento se podrá determinar cuan eficaz resulta que la cooperativa de ahorro y crédito coloque sus recursos productivos en inversiones con mayor rendimiento.

#### **Cartera de préstamos**

Todos los ingresos por intereses, multas por intereses morosos y comisiones de operaciones crediticias se dividen por el monto total invertido en la cartera de préstamos.

#### **a) Ingreso Neto de Préstamos / Promedio de Cartera de Préstamos Neta**

**Propósito:** Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.





**Cuentas:**

- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de créditos comercial (a)
- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de créditos de consumo (b)
- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de créditos de vivienda (c)
- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de crédito educativo (d)
- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de créditos refinanciada (e)
- Intereses y Descuentos Ganados: Cartera de créditos reestructurada (f)
- Intereses y Descuentos Ganados: De mora (g)
- Comisiones Ganadas: Cartera de créditos comercial (h)
- Comisiones Ganadas: Cartera de créditos de consumo (i)
- Comisiones Ganadas: Cartera de créditos de vivienda (j)
- Comisiones Ganadas: Cartera de créditos para la microempresa (k)
- Comisiones Ganadas: Cartera de créditos reestructurada (l)
- Cartera de Créditos (m)

**Fórmula:**

$$\frac{((a + b + c + d + e + f + g) + (h + i + j + k + l))}{\frac{(m \text{ año inicial} + m \text{ año final})}{2}}$$

**Meta:** Tasa empresarial que cubre los gastos financieros y operativos, gastos para provisiones y gastos que contribuyen a niveles de capital que mantienen el capital institucional en al menos el 10%.

**15,91%=** Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento de consumo de diciembre del 2013.

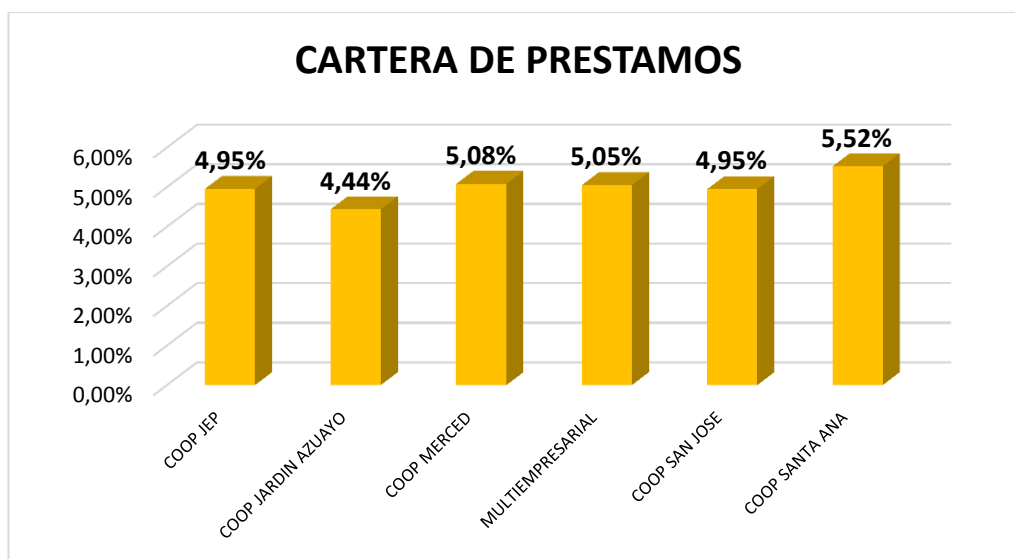


Aplicación COAC:

**TABLA 32.** Cartera de préstamos

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 4,95%    | 4,44%              | 5,08%       | 5,05%                     | 4,95%         | 5,52%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 32.** Rendimiento Cartera de Crédito

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Todas las cooperativas de ahorro y crédito aunque no alcanzan la meta del 15,91%, tienen la capacidad para cubrir sus gastos financieros y operativos, así como también sus gastos para provisiones y con los porcentajes obtenidos es posible mantener el nivel de capital institucional que cada cooperativa posee ya que se encuentran en rangos casi similares. En promedio el rendimiento de la cartera de créditos presenta el 4,78% lo cual demuestra que las cooperativas no tienen un gran recaudo por intereses y descuentos ganados así como también de las comisiones ganadas originadas por operaciones crediticias.



## Costo Financiero

Costos financieros pagados por ahorros depositados, aportaciones de socios y préstamos externos. A diferencia de los bancos comerciales que buscan minimizar sus costos financieros, las cooperativas de ahorro y crédito deben tratar de pagar la tasa más alta posible sin arriesgar la estabilidad de la institución.

### b) Costo Financiero: Ingreso por Inversiones Financieras / Promedio de Inversiones Financieras

**Propósito:** Medir el rendimiento de todas las inversiones a largo plazo como (depósitos fijos, aportaciones, valores, etc.,).

#### Cuentas:

- Intereses y Descuentos Ganados: Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores (a)
- Inversiones (b)

#### Fórmula:

$$\frac{a}{\frac{(b \text{ año inicial} + b \text{ año final})}{2}}$$

**Meta:** Las tasas más altas posibles sin un riesgo indebido

**4,53%** = Tasa de interés pasiva referencial para depósitos de ahorro a plazo de diciembre 2013.

#### Aplicación COAC:

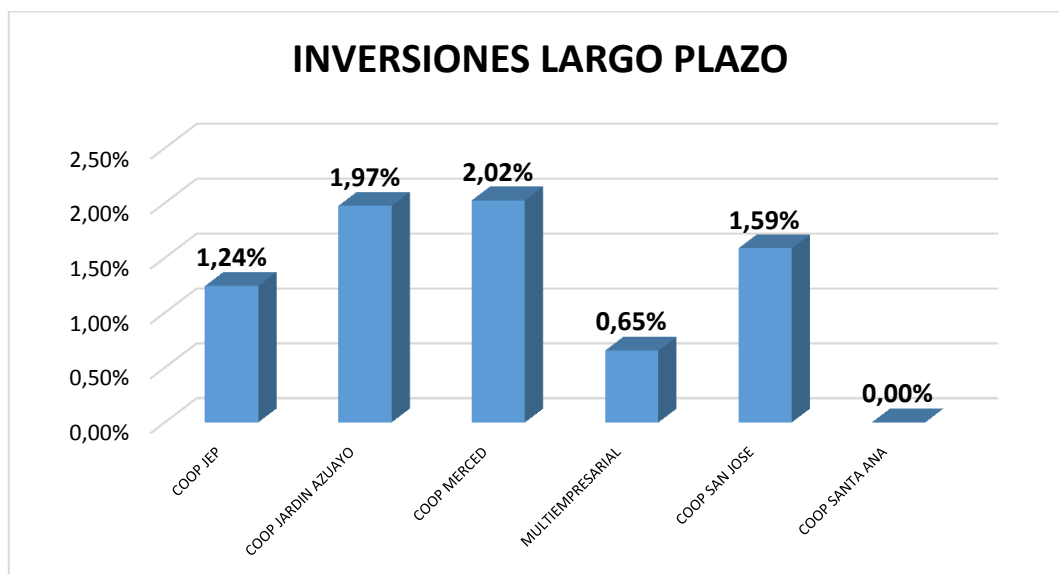
**TABLA 33.** Rendimiento Inversiones Largo Plazo

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 1,24%    | 1,97%              | 2,02%       | 0,65%                 | 1,59%         | 0,00%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



**Gráfico 33.** Rendimiento Inversiones Largo Plazo

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Se puede observar que ninguna de las cooperativas de ahorro y crédito alcanza la meta planteada ya que la tasa más alta la posee la cooperativa LA MERCED con un 2.02% y la más baja la posee la cooperativa SANTA ANA con un porcentaje del 0%, esto es debido a que en este año esta cooperativa no obtuvo inversiones ni mucho menos intereses y descuentos de inversiones en títulos valores. Esto revela que en promedio el rendimiento de todas las inversiones a largo plazo es del 1.38% tasa promedio que las cooperativas están en la posibilidad de pagar sin arriesgar su estabilidad.

### **c) Costo Financiero: Crédito Externo / Promedio de Crédito Externo**

**Propósito:** Medir el rendimiento (costo) de todo el crédito externo



### Cuentas:

- Intereses Causados: Obligaciones Financieras (a)
- Obligaciones Financieras (b)

### Fórmula:

$$\frac{a}{\frac{(b \text{ año inicial} + b \text{ año final})}{2}}$$

**Meta:** Las tasas más altas posibles sin un riesgo indebido

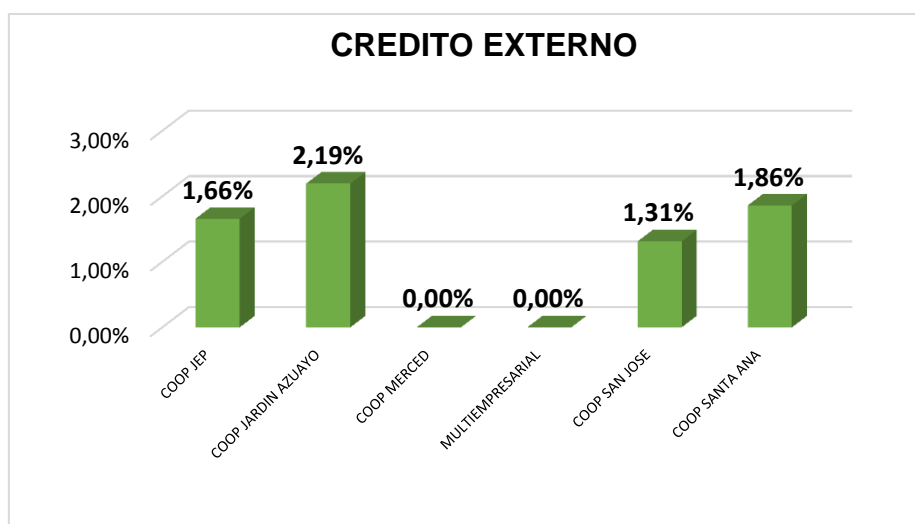
**1,41% =** Rendimiento (costo) igual o menor que la tasa de interés pasiva referencial para depósitos de ahorro del 2013.

### Aplicación COAC:

**TABLA 34.** Rendimiento Crédito Externo

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 1,66%    | 2,19%              | 0,00%       | 0,00%                     | 1,31%         | 1,86%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 34.** Rendimiento Crédito Externo

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras



Mediante el análisis realizado se puede observar que las cooperativas JEP, JARDIN AZUAYO Y SANTA ANA, se encuentran por encima de la meta establecida aunque no con un porcentaje tan elevado, sin embargo esto significa que están pagando un mayor costo financiero por obligaciones financieros originadas por créditos externos, por otro lado la cooperativa SAN JOSE paga un valor menor lo que quiere decir que no realiza muchos créditos externos y las cooperativas LA MERCED Y MULTIEMPRESARIAL tiene un porcentaje del 0% debido a que estas no poseen obligaciones financieras por créditos externos. En promedio estas cooperativas alcanzan un porcentaje del 1,82%.

#### **d) Gastos Operativos / Promedio de Activo Total**

**Propósito:** Medir el costo relacionado con la administración de los activos, costo que a su vez se mide como porcentaje del activo total e indica el nivel de eficiencia o ineficacia operativa.

#### **Cuentas:**

- Gastos de Operación (a)
- Total Activo (b)

#### **Fórmula:**

$$\frac{a}{\frac{(b \text{ año inicial} + b \text{ año final})}{2}}$$

**Meta:** < 10%

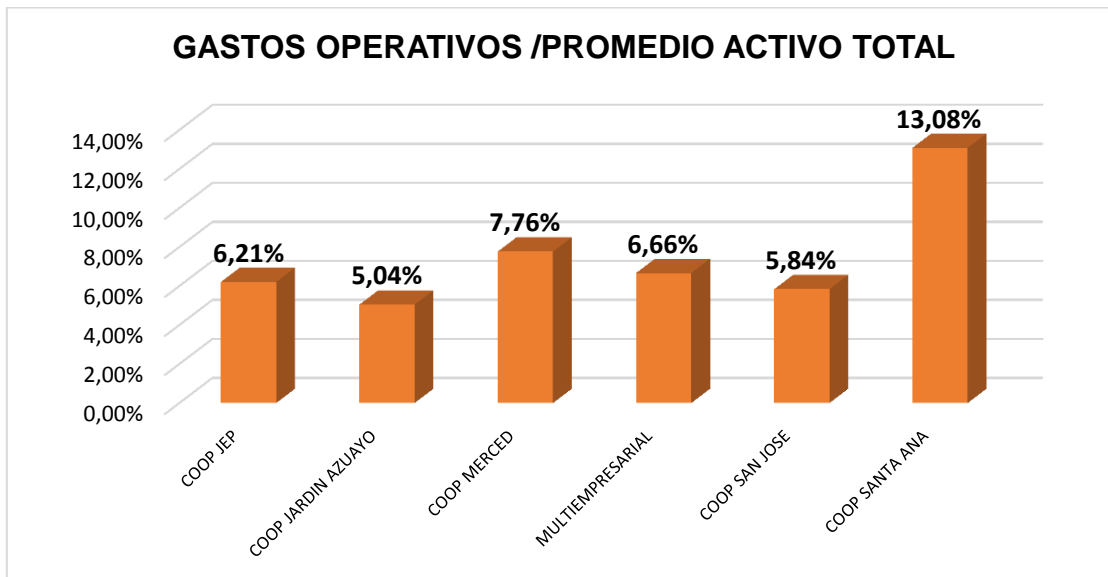
#### **Aplicación COAC:**



**TABLA 35.** *Gastos Operativos / Promedio Activo Total*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 6,21%    | 5,04%              | 7,76%       | 6,66%                 | 5,84%         | 13,08%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 35.** *Gastos Operativos / Promedio Activo Total*

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Según el análisis se puede observar que la mayoría de las cooperativas mantienen una buena administración de los activos ya que el rendimiento del costo que debe cancelar por sus gastos de operación está por debajo de la meta, que es lo que se esperaba, lo cual a su vez demuestra que tienen un buen nivel de eficiencia operativa, sin embargo la cooperativa SANTA ANA es la única que ha sobrepasado la meta con un porcentaje del 13,08% lo que quiere decir que está cancelando un costo mayor al esperado por sus gastos de operación, esta cooperativa debería tratar reducir lo más que pueda estos gastos para que los costos en los que se incurran por los mismos sean menores y así pueda mejorar su



eficiencia. En promedio los gastos operativos representan el 5,95% lo que quiere decir que en general existe una buena administración de sus gastos.

#### e) Ingreso Neto / Promedio de Activo Total

**Propósito:** Medir la suficiencia de ganancias y la capacidad de aumentar el capital institucional.

**Cuentas:**

- Ingresos (a)
- Gastos (b)
- Total Activo (c)

**Fórmula:**

$$\frac{(a - b)}{\frac{(c \text{ año inicial} + c \text{ año final})}{2}}$$

**Meta:** > 1% y suficiente para alcanzar la meta de mínimo el 10%.

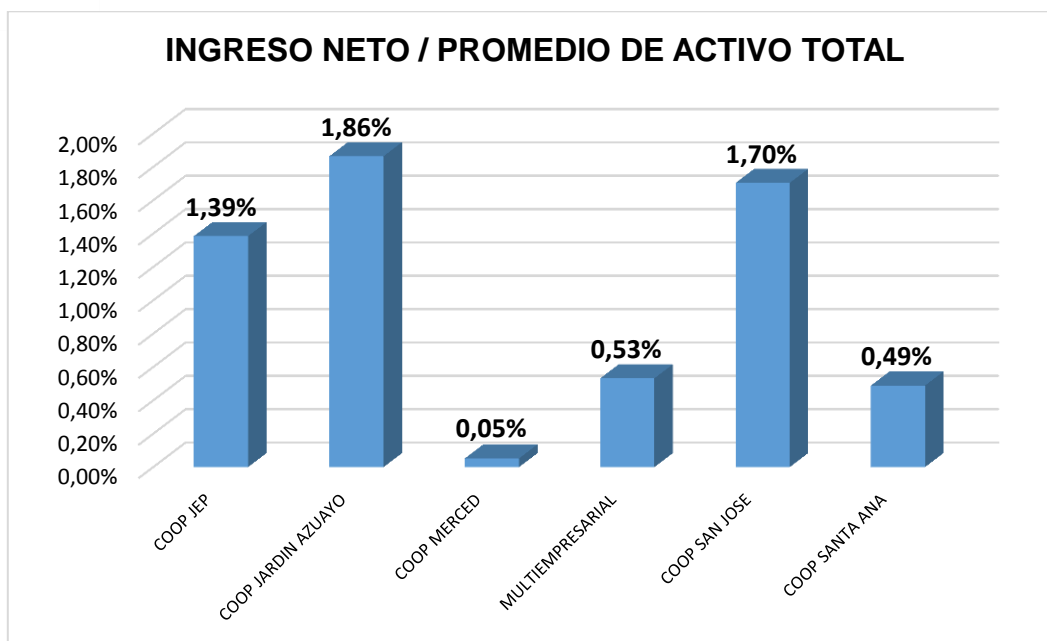
**Aplicación COAC:**

**TABLA 36.** *Ingreso Neto / Promedio de Activo Total*

| COOP<br>JEP | COOP<br>JARDIN<br>AZUAYO | COOP<br>MERCED | COOP<br>MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN<br>JOSE | COOP<br>SANTA ANA |
|-------------|--------------------------|----------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| 1,39%       | 1,86%                    | 0,05%          | 0,53%                    | 1,70%            | 0,49%             |

**Fuente:** Estados Financieros COAC





**Gráfico 36.** Ingreso Neto / Promedio de Activo Total

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

En este análisis se observa que las cooperativas JEP, JARDIN AZUYO Y SAN JOSE son las únicas que sobrepasan la meta del 1% lo cual demuestra que sus ganancias son mínimas y por lo tanto esto no sería suficiente para mantener el capital institucional en el 10% aunque en análisis anteriores las cooperativas no alcancen este porcentaje, por otro lado las cooperativas LA MERCED, MULTIEMPRESARIAL Y SANTA ANA se encuentran por debajo del 1% lo cual demuestra que no obtienen ganancias ni mucho menos podrán ayudar al capital institucional y por lo tanto el promedio de este ratio se encuentra en el 1,47%.



#### 3.2.2.4. L = Liquidez

<sup>1</sup>“Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes”...

Mediante la utilización de estos se pretende determinar qué pasaría si a la entidad se le exige el pago de sus obligaciones en el corto plazo por lo general un año, en el caso de las COAC nos sirven para evaluar la capacidad que poseen para tener los suficientes fondos en efectivo que les permitan cumplir con los retiros de fondos por parte de los cuenta ahorristas así como también la demanda de desembolsos de los prestamistas.

También a través de los indicadores de liquidez se mide el efectivo inactivo con el fin de asegurar que este activo improductivo no afecte negativamente a la rentabilidad.

El mantener reservas de liquidez es esencial para la administración financiera sólida de las cooperativas de ahorro y crédito. El método PERLAS analiza la liquidez desde dos puntos de vista:

- **Reserva Total de Liquidez**

---

<sup>1</sup> Fuente: Manual de Indicadores Financieros, [www.supercia.gob.ec](http://www.supercia.gob.ec)  
GABRIELA BACULIMA  
JENIFFER MÉNDEZ



A través de este indicador se mide el porcentaje de depósitos de ahorros invertidos como activos líquidos en el Banco Central u otras instituciones, se debe mantener un mínimo del 15% luego de cancelar todas las obligaciones a corto plazo.

- **Fondos Líquidos Inactivos**

Las reservas de liquidez constituyen un medio muy importante pero también implican un costo de oportunidad perdido, lo aconsejable es tener fondos que generen las mayores ganancias como por ejemplo las inversiones. Es por ello que el método PERLAS plantea que la meta ideal para este indicador sea lo más cercano a cero.

**a) (Inversiones Líquidas +Activos Líquidos – Cuentas por Pagar a Corto Plazo) / Depósitos de Ahorros**

**Propósito:** Mide la suficiencia de las reservas de efectivo líquido para satisfacer los retiros de depósitos, luego de pagar las obligaciones inmediatas <30 días.

**Cuentas:**

- Fondos Disponibles = Bancos y Otras Instituciones Financieras (a)
- Fondos disponibles = Caja (b)
- Banco Central de Ecuador (c)
- Cuentas por pagar = Retenciones (d)
- Aportes al IESS (e)
- Cuentas por Pagar = Proveedores (f)



- Obligaciones con el Público = Depósitos de ahorro (g)
- Obligaciones con el Público = Depósitos a plazo (h)

**Meta:** Mínimo 15%

**Fórmula:**

$$\frac{a + (b + c) - (d + e + f)}{(g + h)}$$

**Aplicación COAC:**

**TABLA 37.** *Indicador de Liquidez*

| COOP<br>JEP | COOP<br>JARDIN<br>AZUAYO | COOP<br>MERCED | COOP<br>MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN<br>JOSE | COOP<br>SANTA ANA |
|-------------|--------------------------|----------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| 13,05%      | 9,70%                    | 13,60%         | 13,26%                   | 22,97%           | 21,87%            |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

Según los resultados obtenidos y de acuerdo con la meta planteada del 15% únicamente las cooperativas San José y Santa Ana cuentan con excelentes volúmenes de liquidez que se encuentran por encima del 20%, sin embargo se puede observar que los márgenes del resto de cooperativas están por debajo de lo establecido pero sobre el rango del 10%. En promedio general las COAC poseen el 15,74% de fondos líquidos una vez que se cancelan todas las cuentas en el corto plazo.

#### **b) Reservas de Liquidez / Depósitos de Ahorro**

**Propósito:** Mide el cumplimiento con los requisitos obligatorios del Banco Central, Caja Central u otros sobre los depósitos de reservas de liquidez.



### Cuentas:

- Fondos Disponibles = Bancos y otras instituciones financieras (a)
- Inversiones (b)
- Fondos Disponibles = Caja (c)
- Banco Central del Ecuador (d)
- Obligaciones con el Público = Depósitos de ahorro (e)
- Obligaciones con el Público = Depósitos a plazo (f)

### Fórmula:

$$\frac{(a + b) + (c + d)}{(e + f)}$$

**Meta:** 10%

### Aplicación COAC:

**TABLA 38.** Reserva de Liquidez

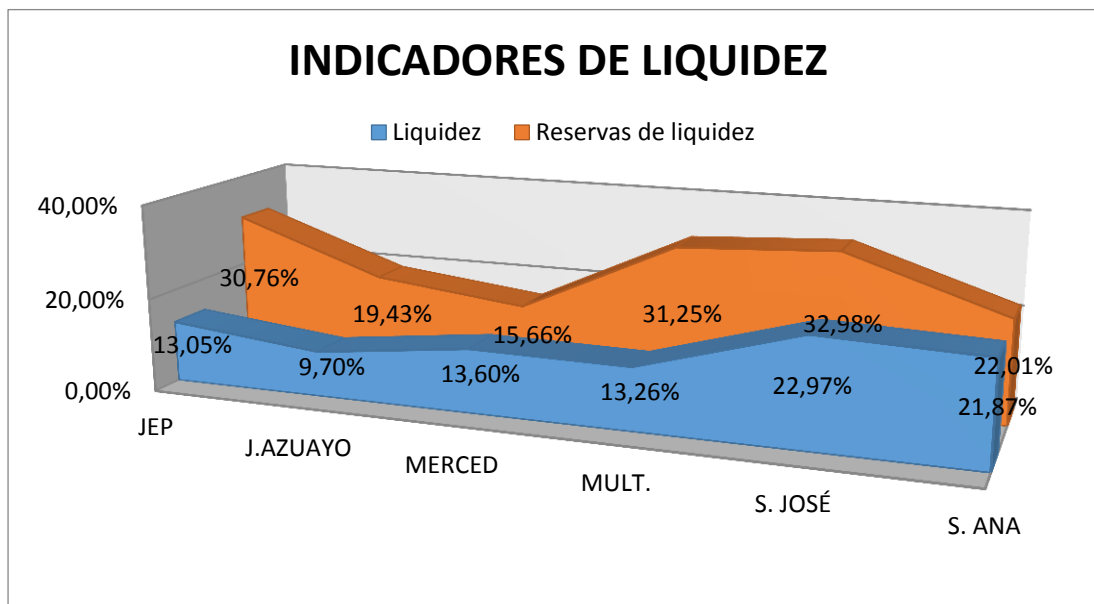
| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 30,76%   | 19,43%             | 15,66%      | 31,25%                | 32,98%        | 22,01%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

Las reservas de liquidez que mantienen las cooperativas JEP, Multiempresarial y San José están por encima del 30% pero sus fondos líquidos son del 13% a excepción de la COAC San José, esto nos quiere decir que estas cooperativas poseen las reservas suficientes pero estas se disminuyen notablemente al cancelar todas sus cuentas en el corto plazo. Por otro lado el resto



de cooperativas tienen un margen menor de reservas pero sus cuentas por pagar no son altas por lo que la reserva no disminuye significativamente.



**Gráfico 37.** Indicadores de Liquidez

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

### c) Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo

**Propósito:** Mide el porcentaje del activo total invertido en cuentas líquidas improductivas.

#### Cuentas:

- Fondos Disponibles = Caja (a)
- Banco Central de Ecuador (b)
- Total del Activo (c)

#### Fórmula:

$$\frac{(a + b)}{c}$$

**Meta:** <1%

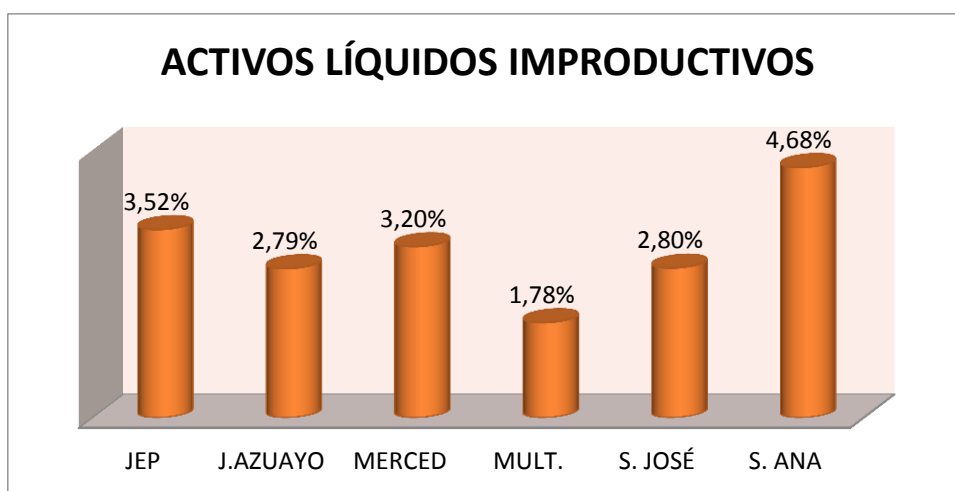


## Aplicación COAC:

**TABLA 39.** *Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 3,52%    | 2,79%              | 3,20%       | 1,78%                     | 2,80%         | 4,68%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 38.** *Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo*

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Existe un promedio general del 3,13% del total del activo que se encuentra invertido en activos líquidos improductivos superando la meta del 1%, siendo la COAC Santa Ana quien llega al 4,68% cuyo porcentaje es el más alto dentro del grupo de cooperativas, por otra parte la cooperativa Multiempresarial es quien tiene únicamente el 1,78% invertido en estos activos.



### 3.2.2.5. A= Calidad de los Activos: Activos Improductivos

Los indicadores de activos improductivos determinan aquellas áreas problemáticas que tienen mayor impacto sobre la rentabilidad, es decir muestra aquellos activos cuya renta es nula. Dentro de estos tenemos todas las inmovilizaciones del activo tales como: cartera de crédito en mora, activos fijos, otros activos y todas aquellas cuentas incobrables que podrían representar pérdida para la empresa. Las cooperativas de ahorro y crédito tienen que generar ingresos para pagar los rendimientos de los ahorrantes, es así que cuando los préstamos son morosos los activos fijos son altos en relación al total de activos, o cuando la organización invierte los ahorros en activos improductivos deja de tener fondos para cubrir sus costos financieros y gastos operativos.

Los siguientes indicadores de PERLAS se utilizan para identificar el impacto de los activos improductivos:

- **Ratio de Morosidad**

Dentro de todos los ratios del método PERLAS este constituye uno de los más importantes para analizar la debilidad institucional, debido a que cuando la morosidad es alta afecta a todas las otras áreas claves de las cooperativas de ahorro y crédito, lo ideal es mantener índices de morosidad por debajo del 5% del total de préstamos pendientes.

- **Porcentaje de Activos Improductivos**





Constituye el segundo ratio clave si este es alto muy difícil será generar ganancias suficientes, debe existir un máximo del 5% de activos improductivos en las cooperativas.

Cuando existe la necesidad por parte de la cooperativa de mejorar su imagen física este ratio puede aumentar en el corto plazo, sin embargo este cambio puede traer consigo que nuevos socios se unan y depositen sus ahorros en la cooperativa de ahorro y crédito con lo que el ratio de activos improductivos comienza a disminuir por la confianza del público.

- **Financiamiento de Activos Improductivos**

Por lo general el financiamiento de los activos improductivos se realiza con el capital de las aportaciones de los socios, según el modelo planteado por el WOCCU lo ideal es financiar el 100% de activos improductivos con el capital institucional de la cooperativa de ahorro y crédito, o con otros pasivos que no generen un costo financiero explícito, cuando se usa este capital se reduce el efecto sobre las ganancias, este es uno de los argumentos más fuertes para apoyar la capitalización de las ganancias netas cuyo fin sería modernizar edificios viejos, cambiar equipos dañados, etc., es decir el mejoramiento de los activos fijos.

**a) Total Morosidad de Préstamos / Cartera de Préstamos Bruta**

**Propósito:** Mide el porcentaje total de morosidad de la cartera de préstamos, cabe recalcar que se toma en consideración los saldos de préstamos morosos pendientes en lugar de los pagos de préstamos morosos acumulados.



### Cuentas:

- Cartera de crédito vencida (a)
- Cartera de crédito refinanciada vencida (b)
- Cartera de crédito reestructurada vencida (c)
- Cartera de créditos bruta (d)

### Fórmula:

$$\frac{(a + b + c)}{d}$$

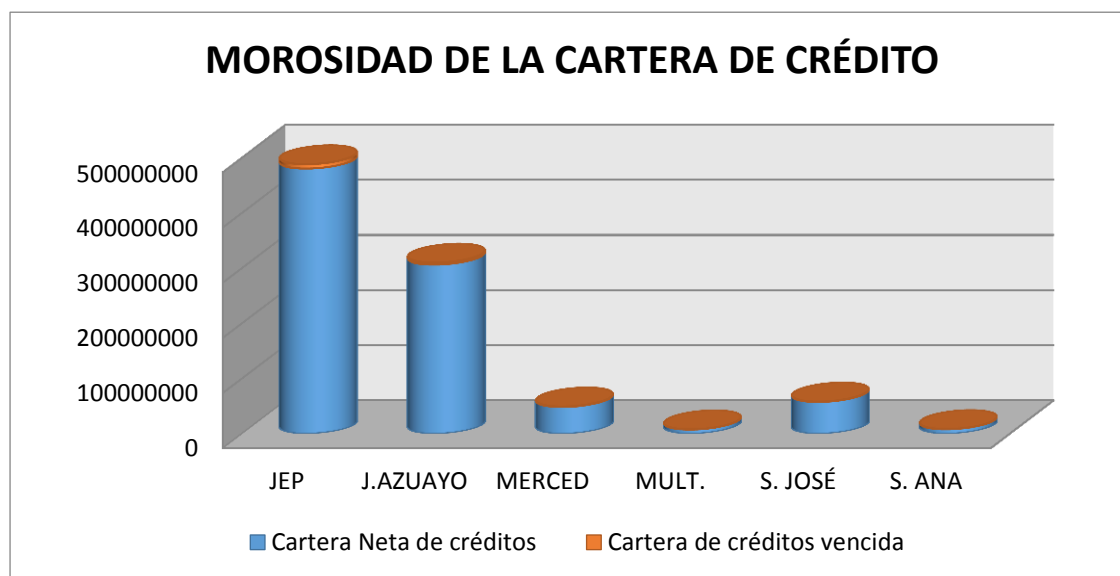
Meta:  $\leq 5\%$

### Aplicación COAC:

**TABLA 40.** *Morosidad de la cartera de crédito*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 1,59%    | 1,12%              | 1,47%       | 0,93%                 | 0,93%         | 1,10%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC





**Gráfico 39.** Morosidad de la cartera de crédito

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Las cooperativas cumplen con la meta propuesta y reflejan indicadores muy bajos de morosidad los cuales en promedio están por el 1,19%, con lo que se puede decir que las cooperativas realizan de manera eficiente su gestión para entregar créditos a sus socios, evitando de esta manera que se generen pérdidas por créditos incobrables.

**b) Activos Improductivos / Total de Activos**

**Propósito:** Mide el porcentaje del total de activo que no generan un ingreso.

Ejemplos de activos improductivos son:

- ✓ Efectivo en caja
- ✓ Cuentas corrientes monetarias que no producen intereses
- ✓ Cuentas por cobrar
- ✓ Activos en liquidación
- ✓ Activos fijos (terreno, edificios, equipos, etc.)
- ✓ Gastos Prepagados y otros diferidos

**Cuentas:**

- Fondos Disponibles = Caja (a)
- Fondos Disponibles = Banco Central del Ecuador (b)
- Cuentas por Cobrar (c)
- Bienes realizables, adjudicados por pagos, de arrendamiento mercantil, y no utilizados por la institución (d)
- Propiedades y Equipos (e)



- Otros Activos: Gastos y pagos anticipados (f)
- Otros Activos: Gastos diferidos (g)
- Otros Activos: Otros (h)
- Total de Activos (i)

**Fórmula:**

$$\frac{(a + b + c + d + e + f + g + h)}{i}$$

**Meta:**  $\leq 5\%$

**Aplicación COAC:**

**TABLA 41. Activos Improductivos**

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 8,15%    | 6,93%              | 6,25%       | 4,82%                 | 3,10%         | 2,61%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

Las cooperativas JEP, Jardín Azuayo y Merced poseen índices superiores a la meta planteada del 5%, es decir al ser las cooperativas más grandes de la ciudad requieren de mayor infraestructura lo que hace que mantengan un alto nivel de activos improductivos, por lo contrario tanto la cooperativa Multiempresarial, San José y Santa Ana mantienen niveles bajos de activos improductivos puesto que constituyen cooperativas pequeñas que no requieren mayor infraestructura.

**c) Aportes de los socios / Activos Improductivos**

**Propósito:** Medir el porcentaje de activos improductivos que se encuentran financiados con las aportaciones de los socios.

**Cuentas:**



- Aportaciones de los socios (a)
- Total de activos improductivos (b)

**Fórmula:**

$$\frac{a}{b}$$

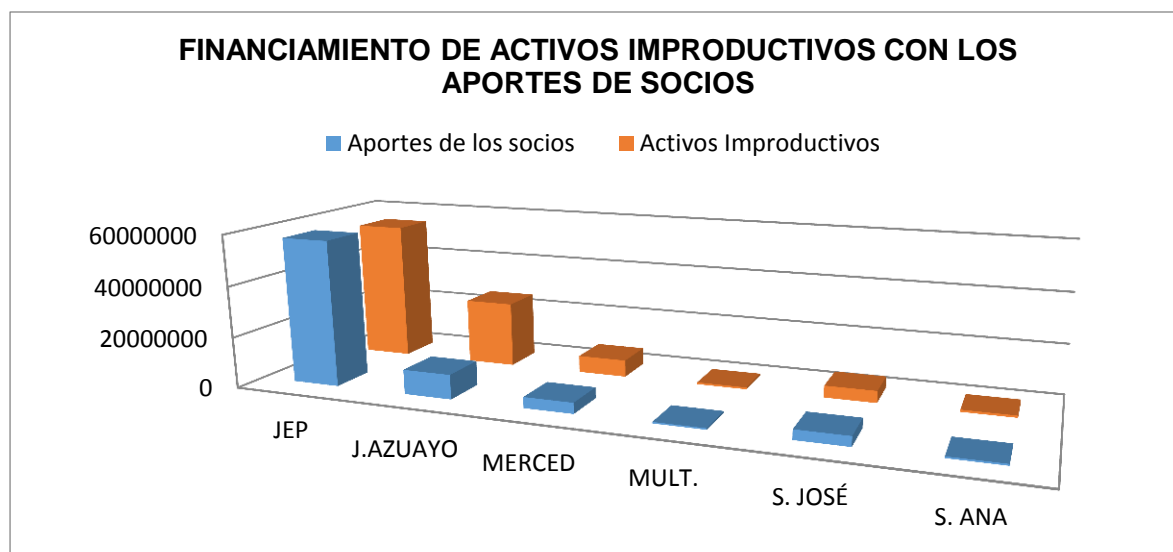
**Meta:** 100%

**Aplicación COAC:**

**TABLA 42.** *Aportes de los socios / Activos Improductivos*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 104,86%  | 37,32%             | 63,75%      | 78,11%                | 81,83%        | 77,13%         |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 40.** Financiamiento de los activos improductivos

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Jardín Azuayo es la única cooperativa cuyo margen de aportaciones de los socios cubren solamente el 37,32% de activos productivos, es decir deberá incurrir



en otras alternativas de financiamiento para poder mejorar o comprar nuevos activos improductivos, a diferencia de la cooperativa JEP la cual sobrepasa la meta del 100% con lo que se puede decir que esta cooperativa mantiene sus activos improductivos con los aportes de los socios.

En promedio general el 73,83% de activos improductivos se encuentran financiados con los aportes de los socios de esta manera las cooperativas no tienen que incurrir en gastos financieros u otros mecanismos para poder adquirir o mantener sus activos improductivos.

➤ **Una vista rápida a los indicadores del modelo PERLAS**

**TABLA 43.** Resumen indicadores PERLAS

| ÁREA                                    | DESCRIPCIÓN   | META ESTABLECIDA               | % COAC  |
|---|---|--------------------------------|---------|
| <b>P=Protección</b>                     | Provisión general de la cartera de crédito/Cartera de crédito                               | 0-100%                         | 4,67%   |
| <b>E = Estructura Financiera Eficaz</b> | Préstamos Netos / Total del activo  | 70-80%                         | 75,56%  |
|   | Inversiones Líquidas / Total del Activo   | Máx. 16%                       | 8,71%   |
|   | Inversiones Financieras / Total del Activo  | Máx. 10%                       | 11,04%, |
|   | Depósitos de ahorros / Total del Activo   | 70-80%                         | 79,61%  |
|   | Crédito Externo / Total del Activo  | Máx. 5%                        | 4,34%   |
|   | Aportaciones de socios / Total de Activos   | Máx. 20%                       | 5,85%   |
|   | Capital Institucional / Total de Activo   | Mín. 10%                       | 4,39%.  |
| <b>R = Rendimientos y Costo</b>         | Ingreso Neto de Préstamos / Promedio de Cartera de Préstamos Neta                           | Tasa empresarial 15,91%        | 4,78%   |
|   | Costo Financiero: Ingreso por Inversiones Financieras / Promedio de Inversiones Financieras | Tasa de interés más alta 4,53% | 1,38%   |



|                                  |  |   |        |
|----------------------------------|--|---|--------|
|                                  | Costo Financiero: Crédito Externo / Promedio de Crédito Externo                                    | Tasa referencial pasiva 1,81%                             | 1,82%. |
|                                  | Gastos Operativos / Promedio de Activo Total   | < 10%   | 5,95%  |
|                                  | Ingreso Neto / Promedio de Activo Total  | > 1% y suficiente para alcanzar la meta de mínimo el 10%. | 1,47%  |
|                                  |  |   |        |
| <b>L = Liquidez</b>              | (Inversiones Líquidas + Activos Líquidos – Cuentas por Pagar a Corto Plazo) / Depósitos de Ahorros | Mín. 15%  | 15,74% |
|                                  | Reservas de Liquidez / Depósitos de Ahorro   | 10%   | 25,35% |
|                                  | Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo  | <1%   | 3,13%  |
|                                  |  |   |        |
| <b>A= Calidad de los Activos</b> | Total Morosidad de Préstamos / Cartera de Préstamos Bruta  | ≤ 5%  | 1,19%  |
|                                  | Activos Improductivos / Total de Activos   | ≤ 5%  | 5,31%  |
|                                  | Aportes de los socios / Activos Improductivos  | 100%  | 73,83% |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

Del total de metas planteadas por el método PERLAS las COAC cumplen el 70%, en cuanto al indicador de protección se determina que el 4,47% de la cartera neta corresponde a provisiones de la misma, los indicadores de estructura financiera eficaz indican que el total de activos se compone con el 75,56% de préstamos netos, el 8,71% de inversiones líquidas, y 11,04% inversiones financieras los mismos que constituyen activos productivos para las cooperativas, por otro lado el 76,96% del financiamiento de activos se realiza con depósitos de ahorro, el 4,34% con créditos externos y el 10% con aportes de socios y capital institucional.



Los indicadores de rendimientos y costos muestran que las COAC recaudan por concepto de intereses que genera su cartera un promedio del 4,78% el mismo que a pesar de ser un indicador bajo ayuda a cubrir sus costos que llega a un máximo del 1,82%. En cuanto a la liquidez las COAC reflejan que poseen la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que además cuentan con las reservas suficientes para hacer frente a los depósitos a largo plazo con lo que se puede decir que poseen una buena salud financiera, cabe recalcar que la inversión en activos líquidos improductivos constituye un porcentaje del 3,13% pues las cooperativas están creciendo por ende requieren la apertura de nuevas sucursales y la inversión en activos necesarios para expandirse en el mercado financiero.

Por último la calidad de los activos determina que se mantiene un índice bajo de la morosidad de la cartera el mismo que en promedio es del 1,19%, los activos improductivos constituyen un 5,31% del total de activos y el financiamiento de estos se realiza con el 73,83% de los aportes de los socios.

### **3.2. EI ROA y ROE**

Una Empresa es rentable cuando genera la suficiente utilidad o beneficios, es decir cuando sus ingresos son mayores que los gastos y esta diferencia es aceptable. Lo correcto a la hora de evaluar la rentabilidad es determinar la relación que existe entre los ingresos y la inversión en los recursos necesarios para generar dicho beneficio.

De esta manera existen muchos indicadores para evaluar la rentabilidad pero los principales son el ROA y el ROE.

#### **3.2.2. ROA (Retorno sobre los Activos)**





El indicador ROA mide la rentabilidad de una empresa con respecto al total de activos que posee, este nos permite saber cuan eficiente es una empresa al momento de utilizar sus activos para generar utilidad.

**Fórmula:**

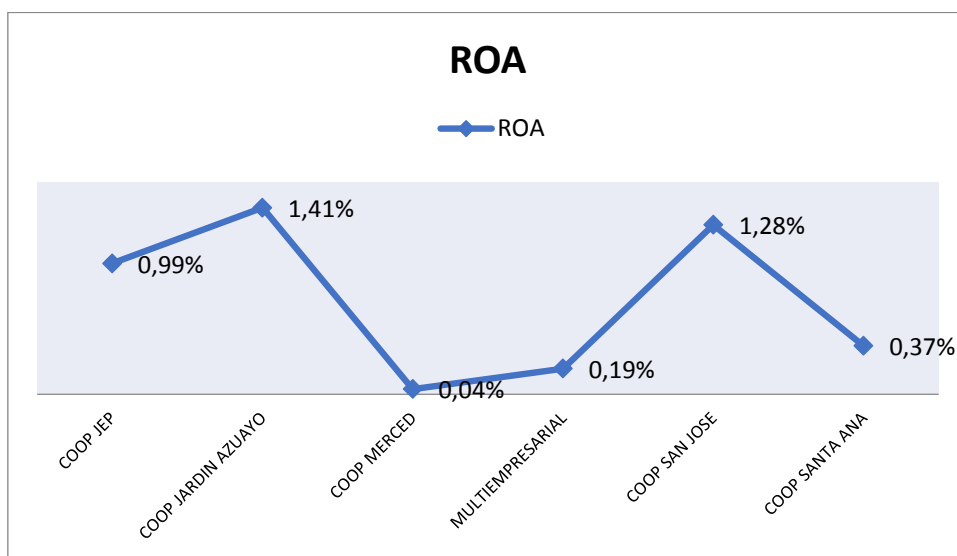
$$ROA = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Total de Activos}}$$

**Aplicación COAC:**

**TABLA 44.** Cálculo ROA

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIEMPRESARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------|
| 0,99%    | 1,41%              | 0,04%       | 0,19%                 | 1,28%         | 0,37%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



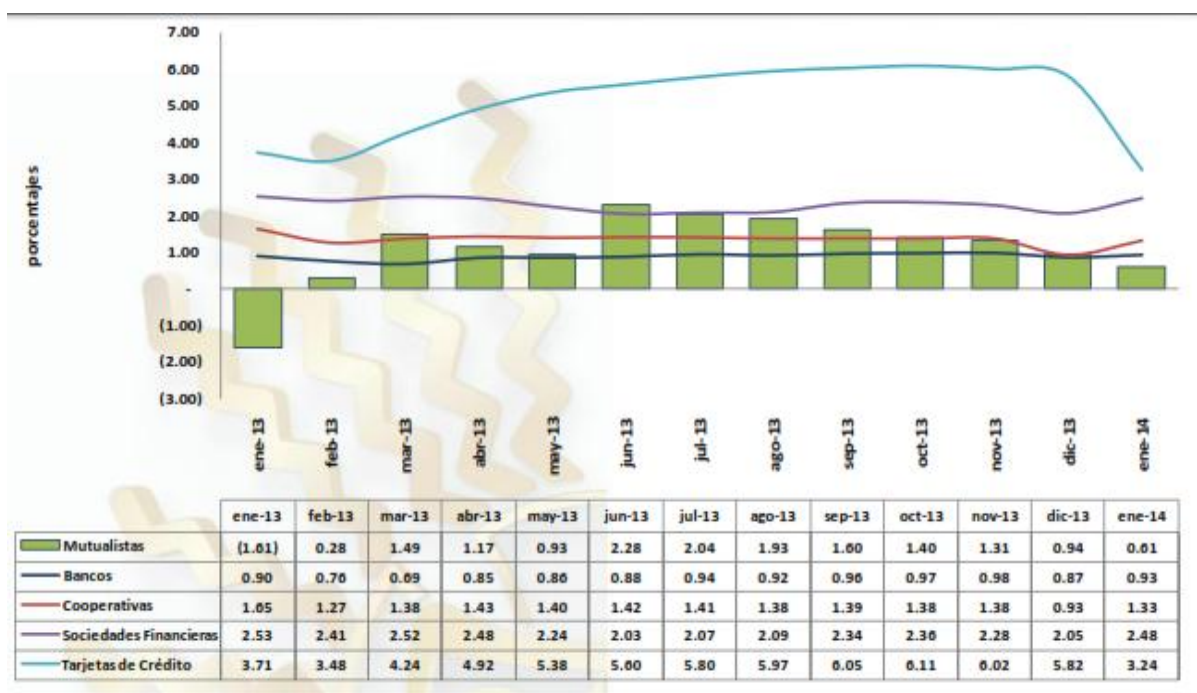
**Gráfico 41.** Indicador ROA

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Jardín Azuayo con un ROA del 1,41% constituye la cooperativa más efectiva a la hora de utilizar sus activos para generar utilidades, seguida de la cooperativa San José con el 1,28%, y la cooperativa JEP con el 0,99%, sin embargo la cooperativa Santa Ana, Multiempresarial y La Merced presenta un ROA por debajo del 0,5% con lo que se llega a la conclusión de que dichas COAC no utilizan sus activos de la mejor manera para generar sus utilidades.

Según el análisis presentado por el Banco Central en el año 2013 el ROA por subsistema financiero fue de: 5,42% para las tarjetas de crédito, 2.05% para las sociedades financieras, **0,93% para las cooperativas**, 0.87% para los bancos y 0.94% para las mutualistas.



**Figura 18.** Indicador ROA 2013, instituciones financieras

**Fuente:** Boletín indicadores financieros SBS

**Elaborado por:** SBS



### 3.2.3. ROE (Retorno sobre el Patrimonio)

A través de este indicador se mide la rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio, el ROE nos permite conocer la capacidad que tienen la empresa para genera las utilidades con el uso del capital invertido en la entidad y el dinero que se ha generado.

**Fórmula:**

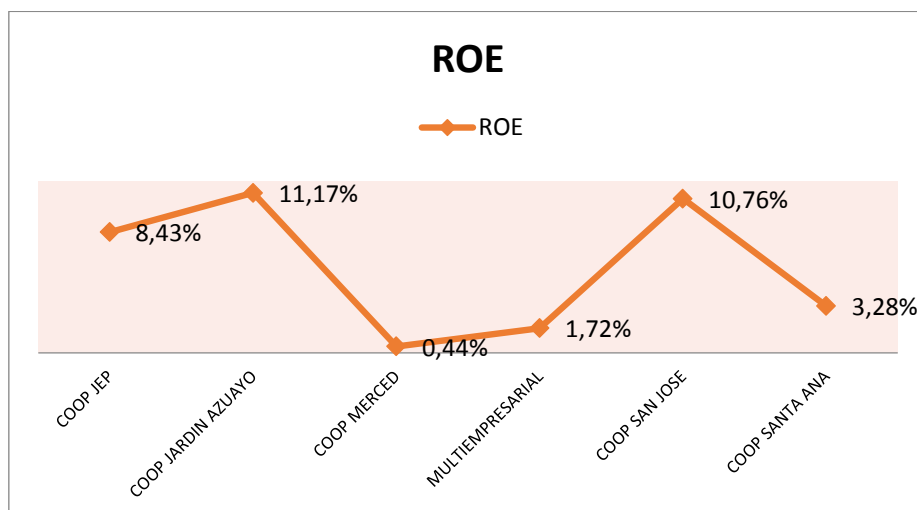
$$ROE = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

**Aplicación COAC:**

**TABLA 45.** *Cálculo ROE*

| COOP JEP | COOP JARDIN AZUAYO | COOP MERCED | COOP MULTIENTREPRENSARIAL | COOP SAN JOSE | COOP SANTA ANA |
|----------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------|
| 8,43%    | 11,17%             | 0,44%       | 1,72%                     | 10,76%        | 3,28%          |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 42.** Indicador ROE

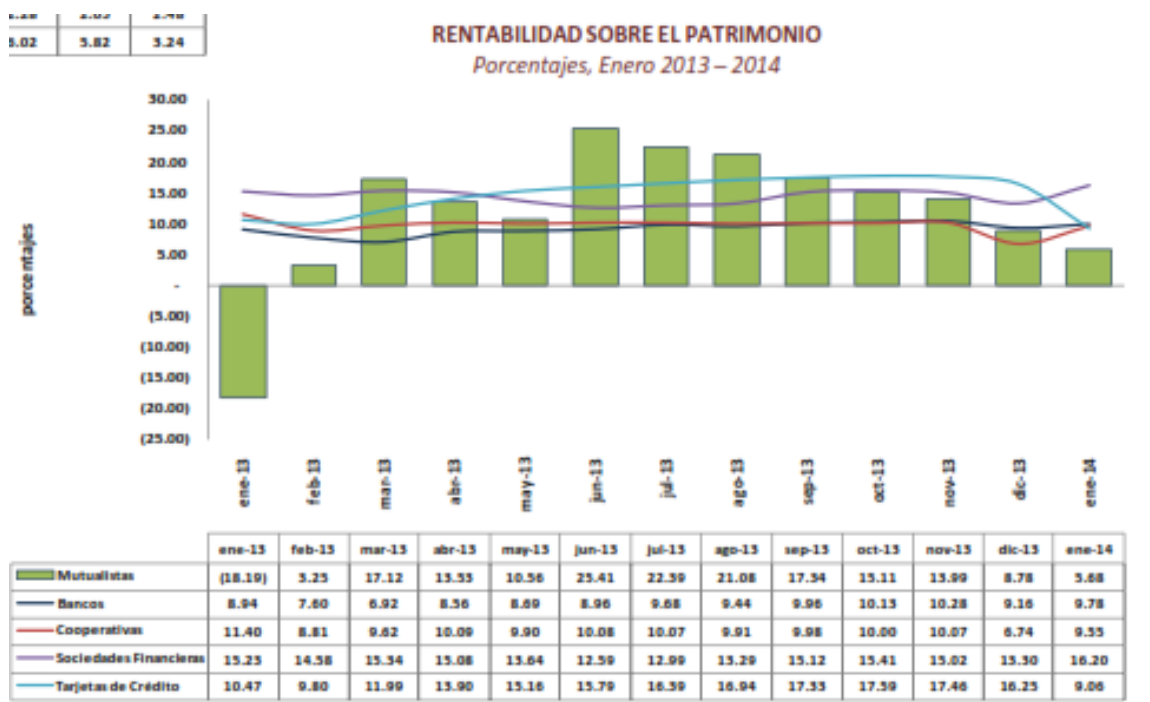


**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Al igual que el ROA las COAC que muestran una capacidad mayor para utilizar su patrimonio en la generación de utilidades son la JEP con un ROE de 8,43%, Jardín Azuayo con 11,17% y San José con 10,76%, por otra parte la cooperativa Santa Ana, Multiempresarial y La Merced muestra un ROA bajo es decir no están usando su capital invertido de una manera efectiva.

Según el análisis presentado por el Banco Central en el año 2013 el ROE por subsistema financiero fue de: 16,25% para las tarjetas de crédito, 13,30% para las sociedades financieras, **6,74% para las cooperativas**, 9,16% para los bancos y 8,78% para las mutualistas.



**Figura 19.** Indicador ROE 2013, instituciones financieras

**Fuente:** Boletín indicadores financieros SBS

**Elaborado por:** SBS



UNIVERSIDAD DE CUENCA



## CAPITULO IV

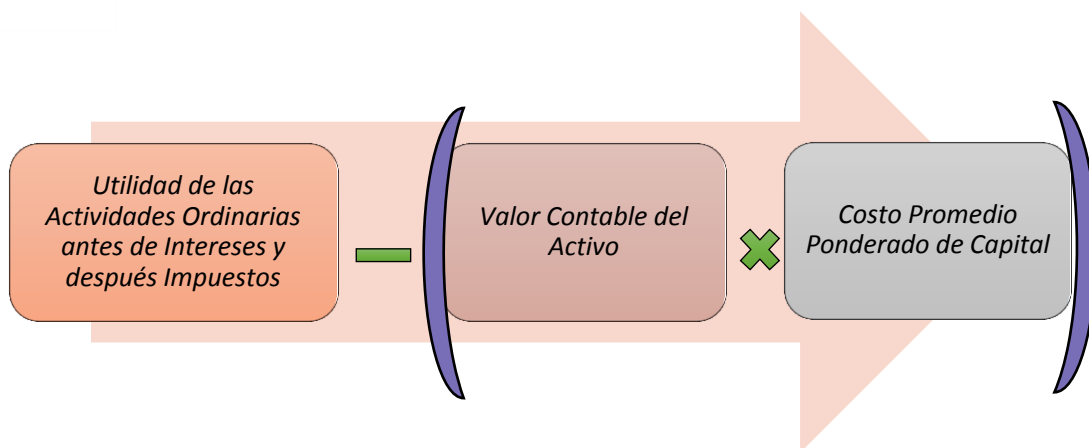
### CÁLCULO Y ELABORACIÓN DE INDICADORES QUE EXPLIQUEN LA VALORACIÓN DE EVA

#### 4. APLICACIÓN DEL INDICADOR EVA A LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

El EVA, como ya se mencionó en el capítulo II según Amat Oriol *“es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Si el Valor Económico Agregado es positivo, indica que la empresa crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas, si es negativo está destruyendo valor (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), es decir la riqueza de los accionistas sufre un decremento”*.

El mensaje básico que transmite el EVA a la empresa es, como señala Young (1999) que *“para añadir valor a los accionistas es necesario empezar a obtener, por lo menos, el coste del capital, y esto es una idea que está en el centro de la teoría moderna de las finanzas empresariales.”*

Su aplicación en la presente tesis tiene por objetivo evaluar si las cooperativas de ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana Progresista, Jardín Azuayo, Merced, Multiempresarial, San José y Santa Ana generan valor agregado en la ciudad de Cuenca, el cálculo de este indicador requiere de tres variables principales las cuales componen la fórmula del EVA:



**Figura 20.** Fórmula del EVA

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, “Componentes del Valor Económico Agregado”

**Elaborado por:** Autoras

#### 4.1 Aplicación de la fórmula del EVA según las cooperativas de ahorro y crédito

Para obtener el EVA en primer lugar se debe calcular los valores de cada variable de la siguiente manera:

##### ➤ UAIDI

Esta fórmula aplicada a las cuentas que poseen las cooperativas de ahorro y crédito quedaría de la siguiente manera:

$$\begin{array}{l} \text{1.- Utilidad de las actividades} \\ \text{ordinarias antes de intereses y} \\ \text{después de impuestos} \\ \text{(UAIDI)} \end{array} = \text{Utilidad Neta + Gastos Financieros –} \\ \text{Utilidades extraordinaria + Pérdidas} \\ \text{extraordinaria}$$



1.- Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos



Pérdidas y Ganancia  
(Obligaciones con instituciones financieras del país  
(+) Obligaciones con instituciones financieras del exterior  
Obligaciones con entidades financieras del sector público)  
(-) Utilidades financieras  
(+) Otros gastos y pérdidas

**Figura 21.** Fórmula UAIDI aplicado a las COAC

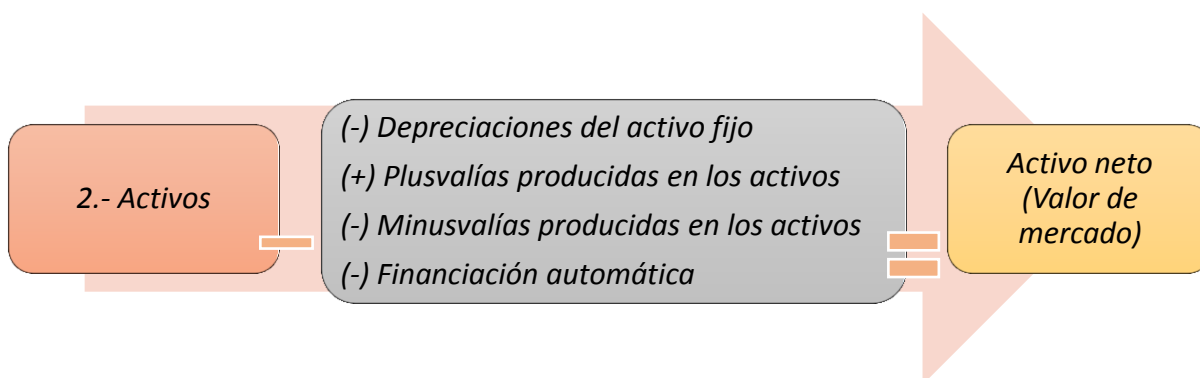
**Fuente:** Ricardo E. Orellana, "Componentes del Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras

### ➤ Valor Contable del Activo

Para el cálculo del valor contable del activo se ha tomado las siguientes consideraciones:

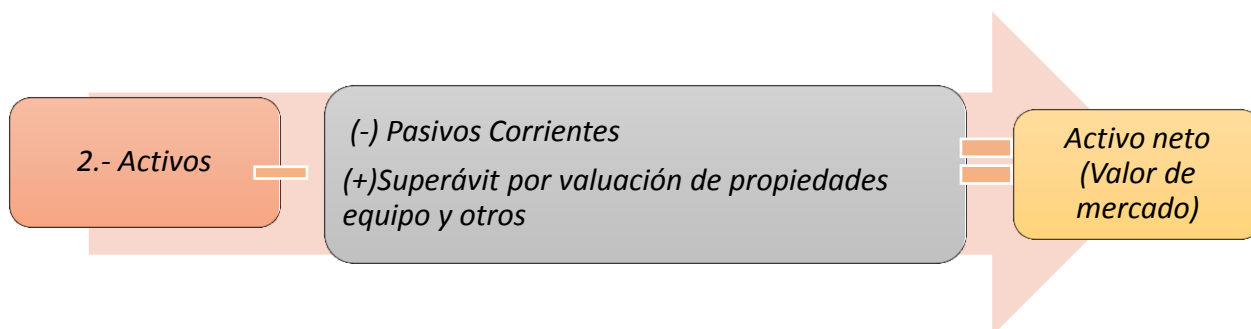
- Usar los valores de mercado de los activos. Por tanto, habrá que añadir a los valores de adquisición las posibles plusvalías que se hayan generado, sobre todo en los activos fijos. Del mismo modo, si en algún activo se han producido minusvalías, habrá que deducirlas del valor de adquisición.
- Calcular el valor promedio de los activos utilizados en el período.
- Deducir el activo la financiación que proporcionan los proveedores, hacienda pública, seguridad social. De este modo se trabajará con el activo neto.



La fórmula respectiva es:



Aplicado a las cooperativas:



**Figura 22.** Fórmula Capital Contable aplicado a las COAC

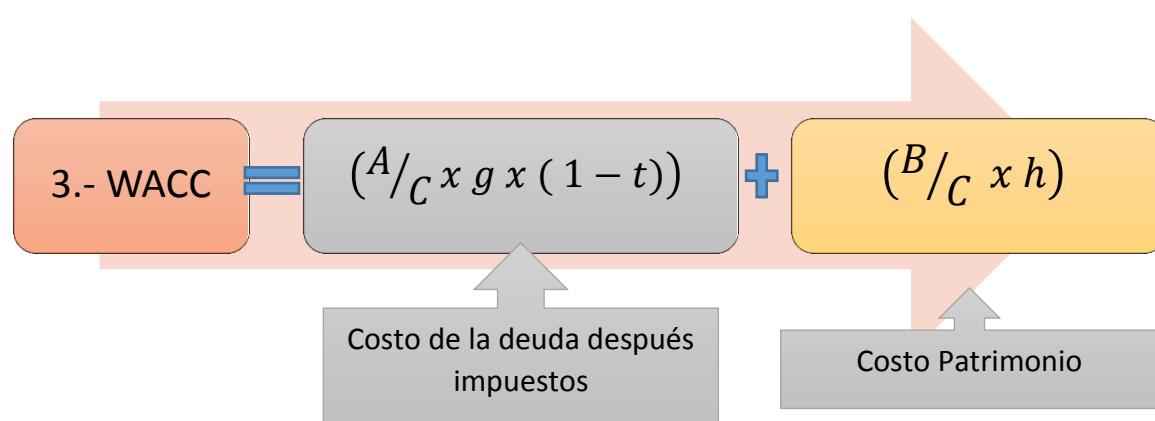
**Fuente:** Ricardo E. Orellana, "Componentes del Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras

### ➤ Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

Las cooperativas de ahorro y crédito necesitan obtener financiación para sus inversiones, la cual puede ser interna o externa. Mientras que la financiación interna, o autofinanciación, proviene de los recursos generados por ellas, es decir de las utilidades no distribuidas, la financiación externa se obtiene de los créditos recibidos otras fuentes y depósitos de sus cuenta-ahorristas.

Su fórmula es la siguiente:



**Figura 23.** Fórmula WACC aplicado a las COAC

**Fuente:** Ricardo E. Orellana, "Componentes del Valor Económico Agregado"

**Elaborado por:** Autoras



Dónde:

A/C = % Deuda (Pasivos/Activos)

g = Costo de la deuda (tasa pasiva promedio BCE)

t = Tasa Impuesto a la Renta

B/C = % patrimonio (Patrimonio/ Activos)

h = Costo de capital (TMAR)

Para desarrollar esta fórmula y poder obtener el Costo de la Deuda se empleara las tasas pasivas referenciales publicadas por el Banco Central del Ecuador que se encuentran a continuación:

**TABLA 46.** *Tasa de interés referencial Banco Central 2010- 2013*

| Tasas de Interés  |         |                               |         |
|---|---------|-------------------------------|---------|
| DICIEMBRE 2010  |         |                               |         |
| TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO |         |                               |         |
| Tasas Referenciales   | % anual | Tasas Referenciales           | % anual |
| Depósitos a plazo   | 4.28    | Depósitos de Ahorro           | 1.41    |
| Depósitos monetarios  | 0.85    | Depósitos de Tarjetahabientes | 0.58    |
| Operaciones de Reporto                                      | 0.32    |                               |         |
| <b>TASA PASIVA PROMEDIO 2010 = 1,49%</b>                    |         |                               |         |

**DICIEMBRE 2011****2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO**

| Tasas Referenciales    | % anual | Tasas Referenciales           | % anual |
|------------------------|---------|-------------------------------|---------|
| Depósitos a plazo      | 4.53    | Depósitos de Ahorro           | 1.41    |
| Depósitos monetarios   | 0.60    | Depósitos de Tarjetahabientes | 0.63    |
| Operaciones de Reporto | 0.24    |                               |         |

**TASA PASIVA PROMEDIO 2011= 1,48%****DICIEMBRE 2012****2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO**

| Tasas Referenciales    | % anual | Tasas Referenciales           | % anual |
|------------------------|---------|-------------------------------|---------|
| Depósitos a plazo      | 4.53    | Depósitos de Ahorro           | 1.41    |
| Depósitos monetarios   | 0.6     | Depósitos de Tarjetahabientes | 0.63    |
| Operaciones de Reporto | 0.24    |                               |         |

**TASA PASIVA PROMEDIO 2012= 1,48%****DICIEMBRE 2013****2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO**

| Tasas Referenciales    | % anual | Tasas Referenciales           | % anual |
|------------------------|---------|-------------------------------|---------|
| Depósitos a plazo      | 4.53    | Depósitos de Ahorro           | 1.41    |
| Depósitos monetarios   | 0.6     | Depósitos de Tarjetahabientes | 0.63    |
| Operaciones de Reporto | 0.24    |                               |         |

**TASA PASIVA PROMEDIO 2013= 1,48%****Fuente:** Banco Central del Ecuador, Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/>

Para obtener el Costo de Capital es necesario calcular la Tasa Mínima

Aceptable de Rendimiento (TMAR) de la siguiente forma:

$$\text{TMAR} = t_{in} + R + (t_{in} \times R)$$



Donde:

- $t_{in}$  = Tasa de inflación vigente en el país
- $R$  = Premio al Riesgo

Según el Banco Central del Ecuador la Inflación y Premio al Riesgo para el cálculo de la TMAR son los siguientes de acuerdo a cada año:

**TABLA 47. Cálculo de la TMAR**

| Años | $t_{in}$ | $R$   | $t_{in} * R$ | TMAR   |
|------|----------|-------|--------------|--------|
| 2010 | 3,33%    | 9,13% | 0,30%        | 12,76% |
| 2011 | 5,41%    | 8,46% | 0,46%        | 14,33% |
| 2012 | 4,16%    | 8,26% | 0,34%        | 12,76% |
| 2013 | 2,70%    | 7,01% | 0,19%        | 9,90%  |

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/>

## 4.2. Cálculo y análisis del EVA de cada cooperativa de ahorro y crédito

### 4.2.1. COOPERATIVA JEP

#### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 48. Cálculo UAIDI COAC JEP**

|              |   | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|--------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 493.752,96          | 392.213,41          | 211.533,83          | 111.396,68          |
| 53           | Utilidades financieras                                    | 1.385.615,03        | 736.798,75          | 866.769,08          | 567.112,52          |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 6.615.380,97        | 3.687.158,77        | 3.319.390,02        | 2.695.570,64        |
| 410310       | Obligaciones con instituciones financieras del país       | 72.644,03           | 138.490,29          | -                   | -                   |
| 410315       | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | -                   | -                   | -                   | -                   |
| 410330       | Obligaciones con entidades financieras del sector público | 533.662,10          | 198.612,52          | 72.709,73           | 27.461,25           |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>6.329.825,03</b> | <b>3.679.676,24</b> | <b>2.736.864,50</b> | <b>2.267.316,05</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



## 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 49. Cálculo Valor Contable COAC JEP**

|                                  |                             | 2013                 | 2012                 | 2011                 | 2010                 |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1                                | Activo                      | 670.081.317,81       | 539.691.035,69       | 435.167.489,23       | 285.044.322,63       |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 563.448.978,92       | 461.863.107,10       | 376.691.970,08       | 244.956.813,75       |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | -                    | 4.082,80             | 4.771,57             | 147,00               |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 10.612.324,82        | 8.695.664,94         | 7.129.150,73         | 4.729.341,74         |
| 29                               | Otros pasivos               | 71.747,18            | 54.416,86            | 41.162,29            | 35.005,61            |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>95.948.266,89</b> | <b>69.073.763,99</b> | <b>51.300.434,56</b> | <b>35.323.014,53</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

## 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 50. Datos para el cálculo WACC COAC JEP**

|   |            | 2013           | 2012           | 2011           | 2010           |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | Activo     | 670.081.317,81 | 539.691.035,69 | 435.167.489,23 | 285.044.322,63 |
| 2 | Pasivos    | 591.608.764,39 | 476.707.535,31 | 387.124.721,33 | 250.533.808,10 |
| 3 | Patrimonio | 78.472.553,42  | 62.983.500,38  | 48.042.767,90  | 34.510.514,53  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 51. Cálculo WACC COAC JEP**

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 88,29%       | 88,33%       | 88,96%       | 87,89%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,02%</b> | <b>1,01%</b> | <b>1,00%</b> | <b>0,98%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 11,71%       | 11,67%       | 11,04%       | 12,11%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,16%</b> | <b>1,49%</b> | <b>1,58%</b> | <b>1,54%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,18%</b> | <b>2,50%</b> | <b>2,58%</b> | <b>2,53%</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

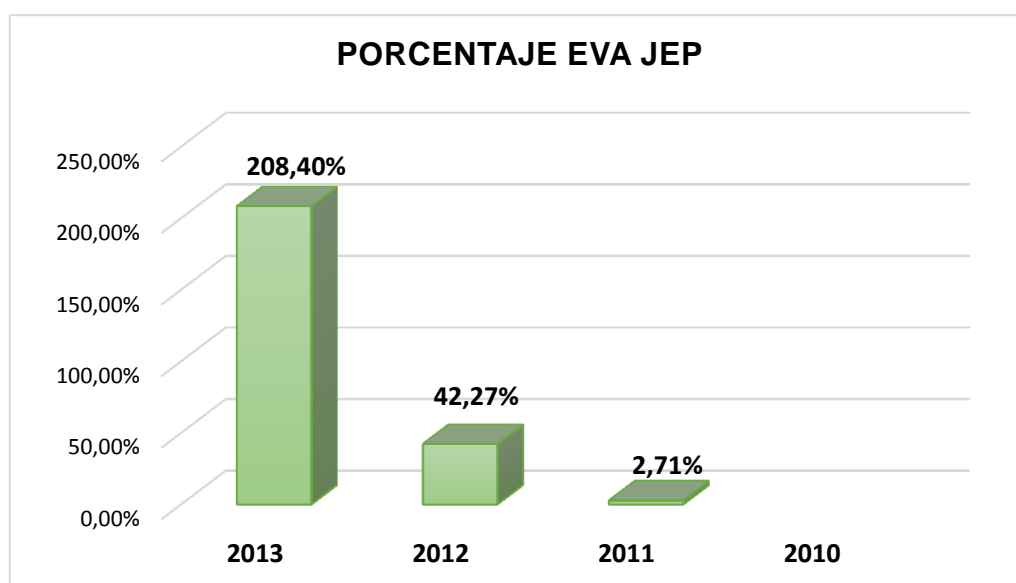


#### 4. Cálculo del EVA

**TABLA 52. Cálculo EVA COAC JEP**

|                                 | 2013               | 2012                | 2011                | 2010                |
|---------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| UAIDI                           | 6.329.825,03       | 3.679.676,24        | 2.736.864,50        | 2.267.316,05        |
| Valor Contable del Activo       | 95.948.266,89      | 69.073.763,99       | 51.300.434,56       | 35.323.014,53       |
| Costo promedio Ponderado        | 2,18%              | 2,50%               | 2,58%               | 2,53%               |
| <b>EVA</b>                      | <b>.239.507,15</b> | <b>1.955.778,69</b> | <b>1.411.947,42</b> | <b>1.374.680,31</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>208,40%</b>     | <b>42,27%</b>       | <b>2,71%</b>        |                     |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 43. Evolución EVA COAC JEP**

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Durante el periodo analizado la cooperativa JEP con la aplicación del EVA demuestra que ha ido generando valor año a año, es decir la rentabilidad de sus activos han sido superior al costo de capital requerido para poseer dichos activos de esta manera tomando en consideración como año base el 2010 para el año 2011 se ha generado 2,71% de valor agregado no tan significativo pero que refleja



crecimiento, esto básicamente se atribuye al incremento en sus obligaciones financieras pues se recurrió a créditos con instituciones financieras del sector público, los mismos que sirvieron a la cooperativa para financiar en parte la compra de nuevos activos fijos tales como terrenos y edificios y por otro lado para el financiamiento de activos productivos incrementándose los mismos en un 51,20% con lo que se alcanzó un incremento de la utilidad en un 23,14%.

Para el año 2012 la generación de valor del 42,27% se atribuye a la venta de inversiones financieras que se mantenían con entidades del sector privado las mismas que estaban generando un riesgo a la entidad puesto que la provisión estaba generando un gasto que representa 0,11% de los ingresos que se perciben por dichas inversiones, así como también ha existido un incremento en las carteras de crédito de consumo y de la microempresa vencidas las mismas que son castigadas con la mayor tasa de interés, provocando que los ingresos percibidos por concepto de mora aumenten en un 52,17% a pesar de que en este año existió una calumnia por supuesto cierre la cooperativa mostró a sus socios que posee sino bien fondos líquidos en abundancia, la solvencia necesaria para cubrir a todos sus cuenta-ahorristas con lo que se demuestra en el cálculo realizado que el valor agregado que genera se debe a la adecuada gestión de sus administradores para invertir en activos productivos representada especialmente por su cartera de créditos y que le permiten generar las mayores utilidades.

Por ultimo para el año 2013 la apertura de nuevas agencias que involucran el incremento de sus gastos operativos y de otros gastos, además de la inversión en



activos improductivos tales como activos fijos han sido necesarios para generar un incremento en su cartera de créditos y demás activos productivos los mismos que le han permitido obtener las mayores utilidades, pues la JEP se considera una cooperativa de ahorro y crédito en expansión y se demuestra con el EVA del 208,40% con respecto al año base y un crecimiento del 166,13% con respecto al año anterior, en conclusión sus utilidades superan al costo de financiamiento generando valor agregado en el mercado financiero.

#### 4.2.2. COOPERATIVA JARDÍN AZUAYO

##### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 53.** *Cálculo UAIDI COAC Jardín Azuayo*

|              |   | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|--------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 107.514,35          | 138.714,51          | 154.669,11          | 104.770,20          |
| 53           | Utilidades financieras                                    | -                   | 3.359,67            | 5.772,34            | 4.190,42            |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 5.243.423,44        | 4.663.548,70        | 4.982.709,90        | 3.371.594,79        |
| 41031        | Obligaciones con instituciones financieras del país       | -                   | 3.299,09            | 16.489,51           | 63.095,80           |
| 41031        | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | 114.377,73          | 524.880,78          | 528.382,17          | 30.581,27           |
| 41033        | Obligaciones con entidades financieras del sector público | 565.136,88          | 84.789,68           | 230.191,62          | 13.584,40           |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>6.030.452,40</b> | <b>5.411.873,09</b> | <b>5.906.669,97</b> | <b>3.579.436,04</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

##### 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 54.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC Jardín Azuayo*

|                                  |                             | 2013                 | 2012                 | 2011                 | 2010                 |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1                                | Activo                      | 372.635.485,70       | 299.366.169,17       | 243.039.934,70       | 189.880.415,65       |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 292.733.190,84       | 239.135.511,51       | 192.185.293,40       | 157.219.267,91       |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | 69.019,07            | 41.467,59            | 83.573,83            | 170.471,93           |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 7.731.716,50         | 6.326.291,67         | 5.475.245,80         | 3.422.629,53         |
| 29                               | Otros pasivos               | 1.719.739,88         | 1.534.537,71         | 441.035,63           | 1.028.678,36         |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>70.381.819,41</b> | <b>52.328.360,69</b> | <b>44.854.786,04</b> | <b>28.039.367,92</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC





### 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 55.** Datos para el cálculo WACC COAC Jardín Azuayo

|   |            | 2013           | 2012           | 2011           | 2010           |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | Activo     | 372.635.485,70 | 299.366.169,17 | 243.039.934,70 | 189.880.415,65 |
| 2 | Pasivos    | 325.691.111,12 | 260.639.200,26 | 211.047.472,43 | 163.134.548,00 |
| 3 | Patrimonio | 46.944.374,58  | 38.726.968,91  | 31.992.462,27  | 26.745.867,65  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 56.** Cálculo WACC COAC Jardín Azuayo

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 87,40%       | 87,06%       | 86,84%       | 85,91%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,01%</b> | <b>0,99%</b> | <b>0,98%</b> | <b>0,96%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 12,60%       | 12,94%       | 13,16%       | 14,09%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,25%</b> | <b>1,65%</b> | <b>1,89%</b> | <b>1,80%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,26%</b> | <b>2,64%</b> | <b>2,86%</b> | <b>2,76%</b> |

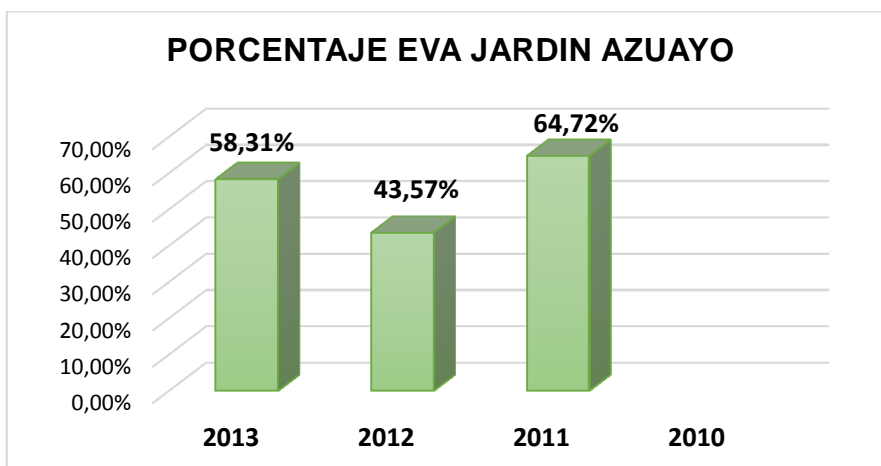
**Fuente:** Estados Financieros COAC

### 4. Calculo del EVA

**TABLA 57.** Cálculo EVA COAC Jardín Azuayo

|                                 | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| UAIDI                           | 6.030.452,40        | 5.411.873,09        | 5.906.669,97        | 3.579.436,04        |
| Valor Contable del Activo       | 70.381.819,41       | 52.328.360,69       | 44.854.786,04       | 28.039.367,92       |
| Costo promedio Ponderado        | 2,26%               | 2,64%               | 2,86%               | 2,76%               |
| <b>EVA</b>                      | <b>4.442.522,45</b> | <b>4.028.911,83</b> | <b>4.622.450,04</b> | <b>2.806.272,79</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>58,31%</b>       | <b>43,57%</b>       | <b>64,72%</b>       |                     |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 44.** Evolución EVA COAC Jardín Azuayo

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

La cooperativa de ahorro y crédito JARDÍN AZUAYO muestra un comportamiento variable en el cálculo del valor agregado, pues tomando como año base el 2010 ha existido un incremento significativo en el 2011 con un EVA del 62,74% debido al incremento en sus obligaciones financieras con instituciones del exterior pasando de 320 mil a 8 millones y con instituciones del sector público del país con las cuales se mantenía un adeuda 406 mil y que tuvo un crecimiento a 4 millones aproximadamente, lo que provoco un incremento en la liquidez en un 2,6% además de servir como fuente de financiamiento para la cartera de crédito la misma que constituye el activo más productivo, por otro lado se generó utilidad con la venta de los bienes adjudicado por pago lo mismo que no estaban generando ningún beneficio para la cooperativa.

Para el año 2012 la generación de intereses por los créditos obtenidos provocó una disminución en la utilidad, sin embargo esta no fue tan grave pues se



contaba con los ingresos provenientes de la cartera de créditos que se otorgó en el año anterior y se realizó la compra de inversiones financieras las mismas que generaron rendimientos del 2,4% sobre el total de intereses ganados. En el 2013 la cooperativa nuevamente generó valor pues la inversión realizada en activos productivos representó el 82,21% incrementando las utilidades al 55,52%

### 4.2.3. COOPERATIVA LA MERCED

#### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 58.** *Cálculo UAIDI COAC La Merced*

|              |   | 2013             | 2012              | 2011              | 2010              |
|--------------|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 326,70           | 8.970,53          | 3.842,58          | -                 |
| 53           | Utilidades financieras                                    | -                | -                 | -                 | -                 |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 24.114,32        | 212.001,08        | 252.044,15        | 183.819,68        |
| 410310       | Obligaciones con instituciones financieras del país       | -                | 53.317,93         | 29.141,70         | 25.353,48         |
| 410315       | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | -                | -                 | -                 | -                 |
| 410330       | Obligaciones con entidades financieras del sector público | -                | -                 | -                 | -                 |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>24.441,02</b> | <b>274.289,54</b> | <b>285.028,43</b> | <b>209.173,16</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

#### 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 59.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC La Merced*

|                                  |                             | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1                                | Activo                      | 60.503.984,12       | 51.995.428,87       | 39.852.770,50       | 31.733.037,77       |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 53.761.299,49       | 46.039.142,60       | 35.408.376,91       | 27.785.776,14       |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | -                   | -                   | -                   | -                   |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 910.571,01          | 870.330,16          | 620.192,13          | 465.927,62          |
| 29                               | Otros pasivos               | 28.584,06           | 7.961,54            | 96.290,02           | 108.577,28          |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>5.803.529,56</b> | <b>5.077.994,57</b> | <b>3.727.911,44</b> | <b>3.372.756,73</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



### 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 60.** Datos para el cálculo del WACC COAC La Merced

|   |            | 2013          | 2012          | 2011          | 2010          |
|---|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 | Activo     | 60.503.984,12 | 51.995.428,87 | 39.852.770,50 | 31.733.037,77 |
| 2 | Pasivos    | 55.004.890,46 | 47.402.604,05 | 36.166.453,97 | 28.875.957,97 |
| 3 | Patrimonio | 5.499.093,66  | 4.592.824,82  | 3.686.316,53  | 2.857.079,80  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 61.** Cálculo del WACC COAC La Merced

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 90,91%       | 91,17%       | 90,75%       | 91,00%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,05%</b> | <b>1,04%</b> | <b>1,02%</b> | <b>1,02%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 9,09%        | 8,83%        | 9,25%        | 9,00%        |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>0,90%</b> | <b>1,13%</b> | <b>1,33%</b> | <b>1,15%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>1,95%</b> | <b>2,17%</b> | <b>2,35%</b> | <b>2,17%</b> |

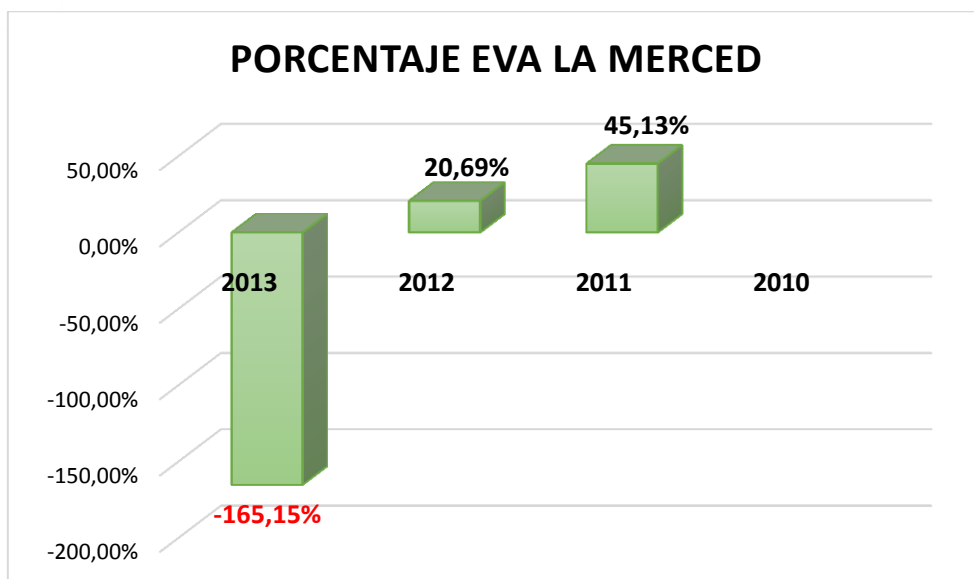
**Fuente:** Estados Financieros COAC

### 4. Calculo del EVA

**TABLA 62.** Cálculo EVA COAC La Merced

|                                 | 2013              | 2012              | 2011              | 2010              |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| UAIDI                           | 24.441,02         | 274.289,54        | 285.028,43        | 209.173,16        |
| Valor Contable del Activo       | 5.803.529,56      | 5.077.994,57      | 3.727.911,44      | 3.372.756,73      |
| Costo promedio Ponderado        | 1,95%             | 2,17%             | 2,35%             | 2,17%             |
| <b>EVA</b>                      | <b>-88.685,51</b> | <b>164.297,88</b> | <b>197.561,95</b> | <b>136.128,32</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>-165,15%</b>   | <b>20,69%</b>     | <b>45,13%</b>     |                   |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 45.** Evolución EVA COAC La Merced

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Tomando en consideración como año base de análisis el 2010 se ha determinado que la cooperativa de ahorro y crédito LA MERCED ha generado valor en el año 2011 lo cual se debe a que la cooperativa recupero parte de su cartera vencida mediante activos fijos que se le fueron entregados en garantía por los créditos otorgados si bien estos activos son considerados improductivos han servido para que la cooperativa liquide parte de su cartera vencida, por otra parte existió un incremento de liquidez en un 9,31% y por otro lado su cartera de crédito mostró un crecimiento del 24,82% debido a que los depósitos pasaron de 1 millón a 35 millones aproximadamente siendo este el mecanismo de financiamiento que le permitió generar valor en este año con lo que parecía que la cooperativa iba en crecimiento.



Tanto para el año 2012 y 2013 el valor agregado que estaba generando en el mercado financiero cayo significativamente pues el incremento de sus gastos tanto en el 97,10% y 99,72% respectivamente con referencia al total de sus ingresos fueron cubiertos pero dejando una rentabilidad mínima, el incremento de estos gastos se debe a las depreciaciones de activos fijos, provisión para la cartera de crédito y publicidad con lo que se puede decir que al incurrir en ellos en lugar de generar destruyen valor, pues el costo de financiamiento está siendo superior a las utilidades percibidas y esto se refleja una caída notable del (165,15%) con respecto al 2010, cabe recalcar que también la cooperativa no ha tenido una buena gestión con los bienes adjudicados por pago que en primera instancia sirvieron para recuperar la cartera vencida pero no pudieron ser vendidos por el valor de mercado ni por el costo de la deuda ya que de 450 mil solamente se pudo obtener por ellos 35 mil aproximadamente, en conclusión la cooperativa LA MERCED ha destruido valor en el mercado financiero durante el periodo analizado.

#### **4.2.4. COOPERATIVA MULTIENTREPRENSARIAL**

##### **1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos**

**TABLA 63.** *Cálculo UAIDI COAC Multiempresarial*

|              |   | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|--------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 5,00             | -                | -                | -                |
| 53           | Utilidades financieras                                    | -                | -                | -                | -                |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 21.136,09        | 6.553,61         | 4.423,30         | 5.491,01         |
| 410310       | Obligaciones con instituciones financieras del país       | 1.188,01         | 9.296,08         | 7.498,22         | 5.591,89         |
| 410315       | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | 2.877,54         | 2.390,94         | 1.928,53         | 1.438,23         |
| 410330       | Obligaciones con entidades financieras del sector público | 20.900,74        | 17.366,35        | 14.007,71        | 10.446,42        |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>46.107,38</b> | <b>35.606,98</b> | <b>27.857,76</b> | <b>22.967,55</b> |



**Fuente:** Estados Financieros COAC

## 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 64.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC Multiempresarial*

|                                  |                             | 2013                | 2012                | 2011                | 2010              |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| 1                                | Activo                      | 10.856.391,64       | 9.625.575,35        | 8.245.861,99        | 6.779.653,96      |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 9.421.404,93        | 8.327.153,32        | 7.089.534,96        | 5.769.533,80      |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | -                   | -                   | -                   | -                 |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 204.080,88          | 171.389,81          | 140.948,67          | 107.939,60        |
| 29                               | Otros pasivos               | 1.503,82            | 1.151,19            | 985,56              | 842,46            |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>1.229.402,01</b> | <b>1.125.881,03</b> | <b>1.014.392,80</b> | <b>901.338,10</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

## 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 65.** *Datos para el cálculo del WACC COAC Multiempresarial*

|   |            | 2013          | 2012         | 2011         | 2010         |
|---|------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | Activo     | 10.856.391,64 | 9.625.575,35 | 8.245.861,99 | 6.779.653,96 |
| 2 | Pasivos    | 9.626.989,63  | 8.547.288,07 | 7.334.187,94 | 6.036.159,61 |
| 3 | Patrimonio | 1.229.402,01  | 1.078.287,28 | 911.674,05   | 743.494,35   |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 66.** *Cálculo del WACC COAC Multiempresarial*

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 88,68%       | 88,80%       | 88,94%       | 89,03%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,02%</b> | <b>1,01%</b> | <b>1,00%</b> | <b>0,99%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 11,32%       | 11,20%       | 11,06%       | 10,97%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,12%</b> | <b>1,43%</b> | <b>1,58%</b> | <b>1,40%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,14%</b> | <b>2,44%</b> | <b>2,58%</b> | <b>2,39%</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

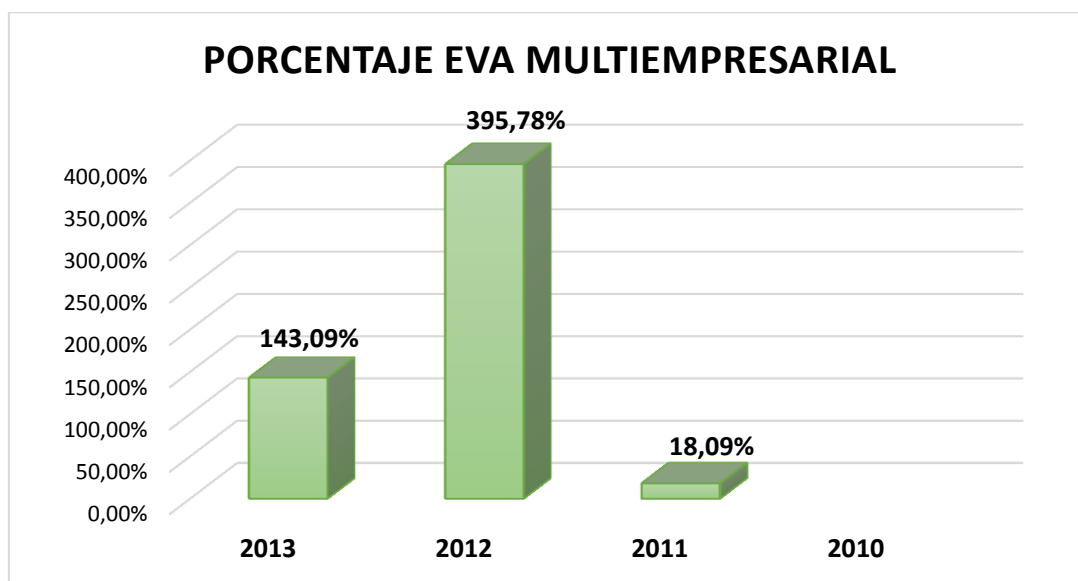


#### 4. Calculo del EVA

**TABLA 67.** *Cálculo del EVA COAC Multiempresarial*

|                                 | 2013             | 2012            | 2011            | 2010            |
|---------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| UAIDI                           | 46.107,38        | 35.606,98       | 27.857,76       | 22.967,55       |
| Valor Contable del Activo       | 1.229.402,01     | 1.125.881,03    | 1.014.392,80    | 901.338,10      |
| Costo promedio Ponderado        | 2,14%            | 2,44%           | 2,58%           | 2,39%           |
| <b>EVA</b>                      | <b>19.739,52</b> | <b>8.120,24</b> | <b>1.637,88</b> | <b>1.386,98</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>143,09%</b>   | <b>395,78%</b>  | <b>18,09%</b>   |                 |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 46.** Evolución EVA COAC Multiempresarial

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

Según el análisis la cooperativa MULTIEMPRESARIAL para el año 2011 ha generado valor en un 18,09% porcentaje que no es tan significativo pero que refleja

que la cooperativa está utilizando sus fondos y capital de trabajo en activos

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ





productivos que le han reportado utilidad en este año a pesar de que esta fue inferior en 19,44% con respecto al año base, cabe recalcar el hecho de que esta disminución se debe a que la cooperativa dio de baja activos que mantenía en organismos de integración cooperativa los cuales en lugar de ayudar a generar estaban destruyendo valor a la COAC pues se mantenían fondos inmovilizados que podían ser invertidos en activos productivos.

El hecho de dar de baja esos activos, así como también el monto significativo de ingresos que obtuvo por concepto de intereses y comisiones ganadas constituyen puntos claves para que la cooperativa genere valor y alcance un EVA del 395,78% con respecto al año base, pues esa liquidez obtenida se refleja en el mejoramiento del cambio de imagen y la expansión de la cooperativa, incrementado su captación de recursos y por ende su cartera de créditos.

En el año 2013 la caída se dio debido al mal manejo de los activos fijos los mismo que empezaron a genera más gastos como la depreciación que aumentó 25,4% y los gastos operación en un 21,54%, estos gastos representa el 50,32% del total de ingresos generando un costo de oportunidad pues si se los manejara de una manera eficiente se disminuiría este rubro, y de esta manera se podría invertir estos recursos en activos que generen mayor utilidad, a pesar del comportamiento variable que ha tenido la cooperativa en cuanto al crecimiento del EVA se puede decir que se está generando valor en el mercado financiero, es decir la cooperativa Multiempresarial con la utilidad obtenida cubre sus costos de financiamiento.



## 4.2.5. COOPERATIVA SAN JOSE

### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 68.** *Cálculo UAIDI COAC San José*

|              |   | 2013                | 2012                | 2011                | 2010              |
|--------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 128.010,98          | 366.108,95          | 284.377,00          | 133.835,21        |
| 53           | Utilidades financieras                                    | -                   | -                   | -                   | -                 |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 1.003.155,92        | 753.407,27          | 486.186,14          | 533.807,24        |
| 410310       | Obligaciones con instituciones financieras del país       | 73.572,15           | 4.486,11            | 810,00              | 78.916,03         |
| 410315       | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | 18.922,67           | 25.896,00           | 112.522,89          | 244.152,70        |
| 410330       | Obligaciones con entidades financieras del sector público | 137.442,93          | 170.440,10          | 157.508,26          | -                 |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>1.361.104,65</b> | <b>1.320.338,43</b> | <b>1.041.404,29</b> | <b>990.711,18</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

### 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 69.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC San José*

|                                  |                             | 2013                 | 2012                 | 2011                 | 2010                |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 1                                | Activo                      | 78.516.980,26        | 62.649.435,18        | 51.215.587,73        | 39.202.896,40       |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 62.014.141,92        | 50.179.232,41        | 38.628.299,96        | 28.985.875,28       |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | -                    | -                    | -                    | -                   |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 1.921.671,71         | 1.577.246,12         | 1.072.996,63         | 967.243,34          |
| 29                               | Otros pasivos               | 448.380,81           | 588.487,71           | 850.445,64           | 532.346,89          |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>14.132.785,82</b> | <b>10.304.468,94</b> | <b>10.663.845,50</b> | <b>8.717.430,89</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

### 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 70.** *Datos cálculo WACC COAC San José*

|   |         | 2013          | 2012          | 2011          | 2010          |
|---|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 | Activo  | 78.516.980,26 | 62.649.435,18 | 51.215.587,73 | 39.202.896,40 |
| 2 | Pasivos | 69.195.534,79 | 54.921.037,32 | 44.943.872,90 | 34.438.821,36 |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|   |            |              |              |              |              |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 3 | Patrimonio | 9.321.445,47 | 7.728.397,86 | 6.271.714,83 | 4.764.075,04 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 71. Cálculo WACC COAC San José**

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 88,13%       | 87,66%       | 87,75%       | 87,85%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,02%</b> | <b>1,00%</b> | <b>0,99%</b> | <b>0,98%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 11,87%       | 12,34%       | 12,25%       | 12,15%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,18%</b> | <b>1,57%</b> | <b>1,75%</b> | <b>1,55%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,19%</b> | <b>2,57%</b> | <b>2,74%</b> | <b>2,53%</b> |

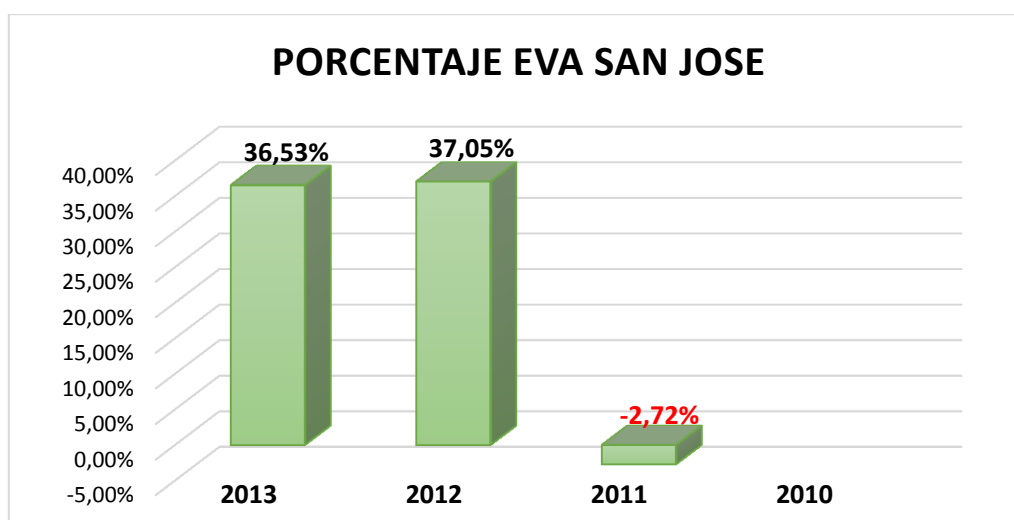
**Fuente:** Estados Financieros COAC

#### 4. Calculo del EVA

**TABLA 72. Cálculo EVA COAC San José**

|                                 | 2013                | 2012                | 2011              | 2010              |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| UAIDI                           | 1.361.104,65        | 1.320.338,43        | 1.041.404,29      | 990.711,18        |
| Valor Contable del Activo       | 14.132.785,82       | 10.304.468,94       | 10.663.845,50     | 8.717.430,89      |
| Costo promedio Ponderado        | 2,19%               | 2,57%               | 2,74%             | 2,53%             |
| <b>EVA</b>                      | <b>1.051.219,64</b> | <b>1.055.195,60</b> | <b>749.015,39</b> | <b>769.956,37</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>36,53%</b>       | <b>37,05%</b>       | <b>-2,72%</b>     |                   |

**Fuente:** Estados Financieros COAC





**Gráfico 47.** Evolución EVA COAC San José

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

La cooperativa de ahorro y crédito SAN JOSÉ muestra que en el año 2011 destruyó valor agregado pues refleja un EVA negativo de -2,72%, lo cual se debe a que en ese año los gastos incrementaron de una manera más acelerada en relación a los ingresos percibidos provocando que la utilidad tenga una caída de -8,92% la misma que llegó a ser insuficiente para cubrir su costo de capital, ya que la cooperativa incremento su endeudamiento tanto con sus cuenta ahorristas como con sus socios sirviendo estos fondos para financiar activos fijos en lugar de destinarlos a activos productivos lo que trajo consigo el resultado presentado.

En el año 2012 se presenta un incremento significativo del EVA de 37,05% con respecto al año base el mismo que fue provocado por el crecimiento notable de su cartera de crédito y fondos disponibles siendo estos activos productivos que generaron que la cooperativa incremente sus ingresos en 61,74%, por otro lado se mejoró el control de los gasto y su financiamiento lo obtuvo de los depósitos de ahorro sobre los cuales se paga un menor costo financiero, además no se adquirieron muchos activos fijos pues la cooperativa se considera como mediana dentro del sector y su crecimiento debe realizarse paulatinamente pues el excesivo endeudamiento en activos improductivos únicamente destruirán valor.

Por último para el año 2013 a pesar de que existió una disminución no significativa del EVA generó valor agregado por lo que se considera que la cooperativa está buscando su estabilidad en el mercado financiero tratando de captar la mayor parte de financiamiento por parte de sus socios el mismo que le

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



representa un costo inferior al costo de capital y destinando estos recursos a incrementar su cartera de créditos y a la compra de activos productivos que le permitan generar mayores utilidades, en conclusión la cooperativa de ahorro y crédito San José genera valor agregado.

#### 4.2.6. COOPERATIVA SANTA ANA

##### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 73.** *Cálculo UAIDI COAC Santa Ana*

|              |   | 2013             | 2012             | 2011             | 2010             |
|--------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 3.529,20         | 12.065,41        | 2.069,07         | 2.239,61         |
| 53           | Utilidades financieras                                    | -                | -                | -                | -                |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 36.124,68        | 31.587,21        | 54.919,52        | 43.309,75        |
| 41031<br>0   | Obligaciones con instituciones financieras del país       | 53.615,13        | 55.647,67        | 31.072,13        | 21.662,69        |
| 41031<br>5   | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | -                | -                | -                | -                |
| 41033<br>0   | Obligaciones con entidades financieras del sector público | -                | -                | -                | -                |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>93.269,01</b> | <b>99.300,29</b> | <b>88.060,72</b> | <b>67.212,05</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

##### 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 74.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC Santa Ana*

|                                  |                             | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1                                | Activo                      | 9.880.977,94        | 8.357.870,46        | 6.665.145,42        | 4.887.140,80        |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 7.352.502,68        | 5.631.831,97        | 5.020.785,70        | 3.686.058,60        |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | -                   | -                   | -                   | -                   |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 291.652,04          | 249.083,19          | 239.363,89          | 155.820,22          |
| 29                               | Otros pasivos               | 98.649,04           | 719.796,70          | 64.596,20           | 16.246,87           |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>2.138.174,18</b> | <b>1.757.158,60</b> | <b>1.340.399,63</b> | <b>1.029.015,11</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



### 3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 75. Datos cálculo WACC COAC Santa Ana**

|   |            | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | Activo     | 9.880.977,94 | 8.357.870,46 | 6.665.145,42 | 4.887.140,80 |
| 2 | Pasivos    | 8.779.486,75 | 7.459.811,03 | 5.894.330,18 | 4.261.541,41 |
| 3 | Patrimonio | 1.101.491,19 | 898.059,43   | 770.815,24   | 625.599,39   |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 76. Cálculo WACC COAC Santa Ana**

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 88,85%       | 89,25%       | 88,44%       | 87,20%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,03%</b> | <b>1,02%</b> | <b>0,99%</b> | <b>0,97%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 11,15%       | 10,75%       | 11,56%       | 12,80%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,10%</b> | <b>1,37%</b> | <b>1,66%</b> | <b>1,63%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,13%</b> | <b>2,39%</b> | <b>2,65%</b> | <b>2,61%</b> |

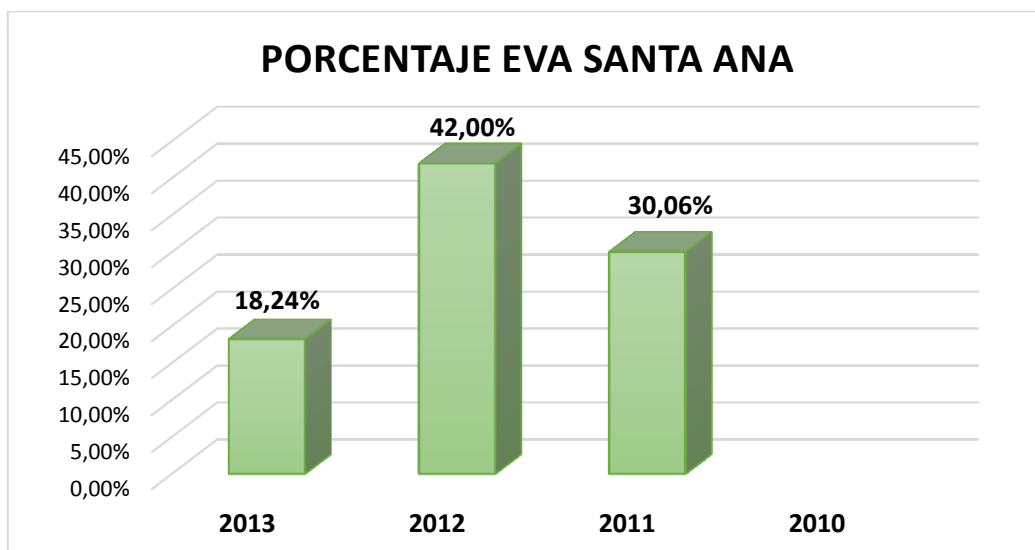
**Fuente:** Estados Financieros COAC

### 4. Calculo del EVA

**TABLA 77. Cálculo EVA COAC Santa Ana**

|                                 | 2013             | 2012             | 2011             | 2010             |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| UAIDI                           | 1.361.104,65     | 1.320.338,43     | 1.041.404,29     | 990.711,18       |
| Valor Contable del Activo       | 2.138.174,18     | 1.757.158,60     | 1.340.399,63     | 1.029.015,11     |
| Costo promedio Ponderado        | 2,13%            | 2,39%            | 2,65%            | 2,61%            |
| <b>EVA</b>                      | <b>47.740,36</b> | <b>57.335,47</b> | <b>52.513,81</b> | <b>40.376,90</b> |
| <b>Incremento EVA año a año</b> | <b>18,24%</b>    | <b>42,00%</b>    | <b>30,06%</b>    |                  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 48.** Evolución EVA COAC Santa Ana

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**Elaborado por:** Autoras

La cooperativa SANTA ANA en los años 2011 y 2012 y tomando como base el año 2010 ha generado valor en un 30,06% y 42% respectivamente lo que indica que la rentabilidad de sus activos superaron a su costo de capital.

Para el año 2011 la generación de valor fue debido a que se dio un aumento de sus obligaciones financieras en un 41,19% ya que se solicitaron créditos a instituciones financieras del país y a instituciones del sector público, la cartera de crédito tuvo un crecimiento del 53,50% a su vez se observó un aumento de los intereses y descuentos ganados sobre todo de la cartera de créditos en un 37,26% y se dio un notable incremento de las cuentas por cobrar principalmente en la cuenta intereses por cobrar de cartera de créditos valor que pasó de 46 mil a 90 mil aproximadamente representando un 96,60% de crecimiento valor que en un futuro otorgara liquidez a la cooperativa, este dinero le ayudo a la cooperativa a financiar la compra de nuevos activos fijos como muebles, enseres, equipos de oficina y

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



equipos de computación, en cuanto a sus activos productivos se incrementaron en un 37,51% con lo que se alcanzó una rentabilidad del 26,81%.

En el 2012 con respecto al 2010 la generación de valor se debe al incremento de sus fondos disponibles en un 29,15% lo cual a su vez compensa la venta total de inversiones financieras que se mantenían con entidades del sector privado, así como también ha existido un aumento en la cartera de crédito en un 89,71% y de sus intereses y descuentos ganados en un 70,59% lo cual sirvió para financiar en parte tanto las obligaciones financieras que la cooperativa posee con sus cuenta-ahorristas que crecieron de 400 mil 800 mil aproximadamente con respecto a su año base, los intereses causados que alcanzaron un 111,90% y además la cuenta otros que abarca sobrantes de caja y varios que aumenta la cuenta otros pasivos de forma significativa pasando de 16 mil a 719 mil, debido a todo esto se dio una disminución en la utilidad en un (27,07%) pero a pesar de ello en este año fue en el que mayor valor se generó ya que la inversión realizada en activos productivos representa el 73,81%

Para el año 2013 se dio una disminución en la generación de valor según su año base llegando a un 18,24% esto se dio debido a que las cuentas por cobrar aumentaron en un 180,94% lo cual si bien es un activo esto disminuye la liquidez de la cooperativa en ese año y a su vez destruye valor a pesar de que su cartera de crédito la cual es la cuenta que representa en mayor parte a los activos productivos ha crecido en un 117,87% el aumento de cuentas por pagar a un 87,17% y a pesar de que la cuenta otros pasivos ha disminuido significativamente pasando de 719 mil





a 98 mil aproximadamente en sus cuentas mencionadas en el 2012 el aumento de gastos causados y gastos de operación han disminuido la generación de valor con respecto al año base proporcionando una utilidad del (16,59%) y en donde sus activos productivos representan el 106,41% .

### 4.3. Cálculo y Análisis del EVA del Sistema Financiero de la Economía Popular y Solidaria

#### 1. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos

**TABLA 78.** *Cálculo UAIDI COAC del sector*

|              |   | 2013                 | 2012                 | 2011                 | 2010                |
|--------------|---|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 47           | Otros gastos y perdidas                                   | 733.139,19           | 918.072,81           | 656.491,59           | 352.241,70          |
| 53           | Utilidades financieras                                    | 1.385.615,03         | 740.158,42           | 872.541,42           | 571.302,94          |
| 59           | Pérdidas y ganancias                                      | 12.943.335,42        | 9.354.256,64         | 9.099.673,03         | 6.833.593,11        |
| 410310       | Obligaciones con instituciones financieras del país       | 201.019,32           | 264.537,17           | 85.011,56            | 194.619,89          |
| 410315       | Obligaciones con instituciones financieras del exterior   | 136.177,94           | 553.167,72           | 642.833,59           | 276.172,20          |
| 410330       | Obligaciones con entidades financieras del sector público | 1.257.142,65         | 471.208,65           | 474.417,32           | 51.492,07           |
| <b>UAIDI</b> |   | <b>13.885.199,49</b> | <b>10.821.084,57</b> | <b>10.085.885,67</b> | <b>7.136.816,03</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

#### 2. Valor Contable del Activo

**TABLA 79.** *Cálculo Valor Contable del Activo COAC del sector*

|                                  |                             | 2013                  | 2012                  | 2011                  | 2010                 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 1                                | Activo                      | 1.202.475.137,47      | 971.685.514,72        | 784.186.789,57        | 557.527.467,21       |
| 21                               | Obligaciones con el publico | 988.731.518,78        | 811.175.978,91        | 655.024.261,01        | 468.403.325,48       |
| 23                               | Obligaciones inmediatas     | 69.019,07             | 45.550,39             | 88.345,40             | 170.618,93           |
| 25                               | Cuentas por pagar           | 21.672.016,96         | 17.890.005,89         | 14.677.897,85         | 9.848.902,05         |
| 29                               | Otros pasivos               | 2.368.604,79          | 2.906.351,71          | 1.494.515,34          | 1.721.697,47         |
| <b>VALOR CONTABLE DEL ACTIVO</b> |                             | <b>189.633.977,87</b> | <b>139.667.627,82</b> | <b>112.901.769,97</b> | <b>77.382.923,28</b> |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



#### 4. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

**TABLA 80. Datos cálculo WACC COAC del sector**

|   |            | 2013             | 2012           | 2011           | 2010           |
|---|------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | Activo     | 1.202.475.137,47 | 971.685.514,72 | 784.186.789,57 | 557.527.467,21 |
| 2 | Pasivos    | 1.059.906.777,14 | 855.677.476,04 | 692.511.038,75 | 487.280.836,45 |
| 3 | Patrimonio | 142.568.360,33   | 116.008.038,68 | 91.675.750,82  | 70.246.630,76  |

**Fuente:** Estados Financieros COAC

**TABLA 81. Cálculo WACC COAC del sector**

|                                       | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Deuda (Pasivos/Activos)             | 88,14%       | 88,06%       | 88,31%       | 87,40%       |
| Costo de la deuda (tasa promedio BCE) | 1,48%        | 1,48%        | 1,48%        | 1,49%        |
| Tasa Impuesto a la Renta              | 22%          | 23%          | 24%          | 25%          |
| Costo de la deuda después impuestos   | <b>1,02%</b> | <b>1,00%</b> | <b>0,99%</b> | <b>0,98%</b> |
| % patrimonio (Patrimonio/ Activos)    | 11,86%       | 11,94%       | 11,69%       | 12,60%       |
| Costo de capital (TMAR)               | 9,90%        | 12,76%       | 14,33%       | 12,76%       |
| Costo Patrimonio                      | <b>1,17%</b> | <b>1,52%</b> | <b>1,68%</b> | <b>1,61%</b> |
| <b>Costo promedio Ponderado</b>       | <b>2,19%</b> | <b>2,53%</b> | <b>2,67%</b> | <b>2,58%</b> |

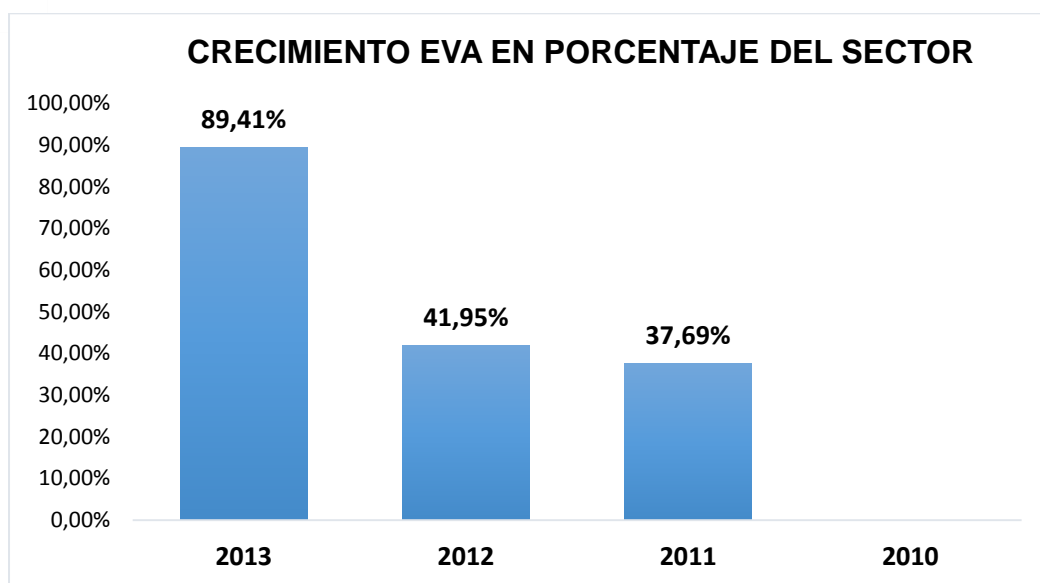
**Fuente:** Estados Financieros COAC

#### 4. Calculo del EVA

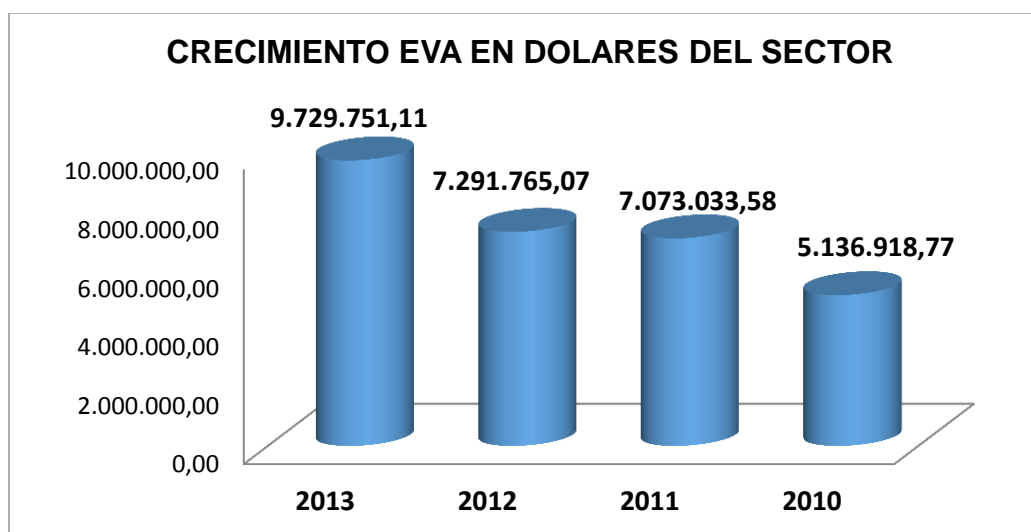
**TABLA 82. Cálculo EVA COAC del sector**

|                                 | 2013                | 2012                | 2011                | 2010                |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| UAIDI                           | 13.885.199,49       | 10.821.084,57       | 10.085.885,67       | 7.136.816,03        |
| Valor Contable del Activo       | 189.633.977,87      | 139.667.627,82      | 112.901.769,97      | 77.382.923,28       |
| Costo promedio Ponderado        | 2,19%               | 2,53%               | 2,67%               | 2,58%               |
| <b>EVA</b>                      | <b>9.729.751,11</b> | <b>7.291.765,07</b> | <b>7.073.033,58</b> | <b>5.136.918,77</b> |
| <b>Porcentaje EVA año a año</b> | <b>89,41%</b>       | <b>41,95%</b>       | <b>37,69%</b>       |                     |

**Fuente:** Estados Financieros COAC



**Gráfico 49.** Evolución EVA COAC del sector  
**Fuente:** Estados Financieros COAC  
**Elaborado por:** Autoras



**Gráfico 50.** Evolución EVA COAC del sector en dólares  
**Fuente:** Estados Financieros COAC  
**Elaborado por:** Autoras

Las cooperativas de ahorro y crédito representantes del Sistema Financiero Popular y Solidario de la ciudad de Cuenca durante el periodo analizado 2010 –



2013 y con referencia al año base 2010 en promedio general están generando valor agregado en la ciudad, pues muestran un incremento positivo del EVA con lo que se puede decir que las COAC están logrando generar utilidad y cubrir su costo de capital, de otra manera se están destinando sus recursos al financiamiento especialmente de sus activos productivos siendo el más representativo la cartera de créditos con la que se generan intereses y comisiones, cabe aclarar que las cooperativas más fuertes de la ciudad como lo es la JEP y Jardín Azuayo destinan un alto porcentaje de los recursos obtenidos a la compra de activos fijos, debido a la gran cantidad de socios que poseen requieren de esta inversión que de igual manera le permite generar valor.

En el año 2013 el incremento del EVA en 89,41% muestra que a pesar de los cambios surtidos por la transición hacia la SEPS las cooperativas se adaptaron rápidamente, sin que se destruya valor en el mercado financiero, por último con la aplicación del EVA se ha llegado a la conclusión de que las cooperativas son instituciones que están en proceso de desarrollo abriendo nuevos horizontes para ofrecer sus productos y servicios financieros siendo estos los activos productivos que generan mayor utilidad, por otro lado su financiamiento lo obtienen de los depósitos de sus socios el mismo que representa un costo inferior al costo de capital.



## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

De acuerdo con la hipótesis planteada en la cual se establece que la aplicación del método de valoración financiera EVA constituye una herramienta fundamental para evaluar si las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Cuenca generan o no valor en el mercado financiero, se ha llegado a la conclusión de que las mismas si lo están haciendo pues sus rendimientos son superiores a su costo de financiamiento, además se determinó que este método constituye una herramienta efectiva para evaluar la creación de valor de las cooperativas, pues a diferencia de otros este nos permitió incluir la valoración de los activos que no poseen valor económico para las COAC, cabe recalcar que los factores que han ayudado a que se presente este resultado es que por una parte las cooperativas buscan el mayor financiamiento con los depósitos a corto plazo los mismo que le representan un costo inferior al costo de capital que exigen los socios, por otro lado el 95% del total de activos están destinados a activos productivos tales como prestamos netos, inversiones liquidas, financieras y no financieras a través de los cuales se generan mayores ingresos y por ende se crea valor en el sector.



Por otro lado en cuanto al destino que tienen los excedentes que generan las COAC se puede decir que en promedio general el 39,75% de las utilidades percibidas se destinan a la inversión de propiedad planta y equipo, porcentaje considerable pero no superior la inversión que se realiza en activos productivos, pues el restante se ha destinado a fortalecer la cartera de créditos generando de esta manera liquidez para la cooperativa, es decir si bien se están delegando parte de las utilidades a esta inversión la mayor parte de estas están siendo destinadas a activos que le reportan mayores ganancias y por ende a generar valor agregado, por otro lado en el análisis financiero realizado se ha determinado que las COAC muestran buena salud financiera pues cumplen con las metas previstas en el método PERLAS, con la consideración de que los ingresos por intereses y ganancias están siendo inferiores a la tasa referencial prevista a pesar de esta situación las COAC no afectan su estabilidad financiera debido a al buen manejo de sus gastos y costos.

## 5.2. Recomendaciones

Se recomienda al Sector Financiero Popular y Solidario tomar como base de análisis al modelo EVA debido a que su aplicación permite determinar si está generando o destruyendo valor, ya que el hecho de obtener utilidades no significa que se está ganando pues se puede estar invirtiendo en activos improductivos tales como edificios, terrenos, u otro bienes que si bien son necesarios para demostrar crecimiento ante sus socios y el público en general pueden estar provocando un crecimiento acelerado de gastos innecesarios, los mismos que pueden llegar a un punto en el que los ingresos que se generan por estas inversiones no puedan



cubrirlos destruyendo valor para las cooperativas, así el costo de capital sea inferior a las utilidades percibidas.

Por otro lado, se ha visto que la manera en que las COAC generan valor es a través de la inversión notable en su cartera de crédito, es por ello que se recomienda fortalecer la misma mediante la diversificación de su cartera es decir incrementar créditos para la vivienda y educativos pues el mercado de estos es muy apetecido y no se han venido otorgando en grandes cantidades a diferencia de los microcréditos y los créditos de consumo, siempre y cuando se pidan por ellos las garantías adecuadas que ayuden a mantener o disminuir los niveles de morosidad que se han venido presentando hasta la culminación del periodo analizado los mismos que no superan los rangos pre-establecidos.



## ANEXOS

## A.1 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

## COOPERATIVA JEP

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                  | 2011                  | 2012                  | 2013                  |
|----------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>285.044.322,63</b> | <b>435.167.489,23</b> | <b>539.691.035,69</b> | <b>670.081.317,81</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 24.582.654,46         | 44.098.751,75         | 51.503.226,47         | 60.913.088,59         |
| 13       | INVERSIONES                           | 44.714.036,18         | 54.250.396,88         | 48.507.086,52         | 96.440.640,74         |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 203.596.003,74        | 316.490.660,94        | 415.652.048,55        | 480.554.698,00        |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 2.128.046,32          | 3.318.217,94          | 4.959.303,58          | 7.878.368,60          |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 169.935,86            | 182.564,49            | 1.284.611,89          | 2.448.269,92          |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 6.351.770,91          | 10.485.195,96         | 9.820.017,36          | 12.731.683,92         |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 3.501.875,16          | 6.341.701,27          | 7.964.741,32          | 9.114.568,04          |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>250.533.808,10</b> | <b>387.124.721,33</b> | <b>476.707.535,31</b> | <b>591.608.764,39</b> |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 244.956.813,75        | 376.691.970,08        | 461.863.107,10        | 563.448.978,92        |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 147,00                | 4.771,57              | 4.082,80              | 0,00                  |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 4.729.341,74          | 7.129.150,73          | 8.695.664,94          | 10.612.324,82         |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 812.500,00            | 3.257.666,66          | 6.090.263,61          | 17.475.713,47         |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 35.005,61             | 41.162,29             | 54.416,86             | 71.747,18             |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>34.510.514,53</b>  | <b>48.042.767,90</b>  | <b>62.983.500,38</b>  | <b>78.472.553,42</b>  |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 27.359.351,99         | 37.550.902,23         | 48.607.321,22         | 57.298.513,50         |
| 33       | RESERVAS                              | 4.307.610,37          | 7.003.181,02          | 10.348.912,03         | 13.851.712,86         |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 147.981,53            | 169.294,63            | 340.108,36            | 706.946,09            |
| 36       | RESULTADOS                            | 2.695.570,64          | 3.319.390,02          | 3.687.158,77          | 6.615.380,97          |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>28.278.072,91</b>  | <b>44.711.730,87</b>  | <b>61.935.413,35</b>  | <b>71.534.737,37</b>  |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 13.166.795,46         | 19.589.572,91         | 28.423.100,34         | 34.090.656,27         |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 22.585,53             | 24.048,62             | 2.281,04              | 51,90                 |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 8.808,75              | 33.555,50             | 1,10                  | 0,00                  |
| 44       | PROVISIONES                           | 1.137.475,25          | 3.358.062,73          | 7.031.951,16          | 4.530.015,36          |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 12.730.761,20         | 20.352.777,48         | 24.605.894,92         | 29.641.281,60         |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 111.396,68            | 211.533,83            | 392.213,41            | 493.752,96            |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 1.100.250,04          | 1.142.179,80          | 1.479.971,38          | 2.778.979,28          |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>30.973.643,55</b>  | <b>48.031.120,89</b>  | <b>65.622.572,12</b>  | <b>78.150.118,34</b>  |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 28.794.082,36         | 43.659.226,44         | 61.407.020,25         | 72.239.279,37         |





|           |                              |                       |                       |                         |                         |
|-----------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 52        | COMISIONES GANADAS           | 38.506,50             | 8.931,07              | 4.154,95                | 1.246,42                |
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 567.112,52            | 866.769,08            | 736.798,75              | 1.385.615,03            |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 434.144,70            | 725.082,69            | 1.029.605,92            | 1.097.489,33            |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 4.260,09              | 8.865,38              | 7.375,71                | 13.325,23               |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 1.135.537,38          | 2.762.246,23          | 2.437.616,54            | 3.413.162,96            |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>2.695.570,64</b>   | <b>3.319.390,02</b>   | <b>3.687.158,77</b>     | <b>6.615.380,97</b>     |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>3.405,14</b>       | <b>13.000,00</b>      | <b>49.416,50</b>        | <b>61.867,66</b>        |
| 61        | DEUDORAS                     | 0,00                  | 10.000,00             | 10.000,00               | 60.000,00               |
| 64        | ACREEDORAS                   | 3.405,14              | 3.000,00              | 39.416,50               | 1.867,66                |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>658.819.670,81</b> | <b>995.769.982,31</b> | <b>1.422.114.086,24</b> | <b>1.695.621.337,59</b> |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 25.051.274,32         | 42.988.282,36         | 92.021.420,36           | 66.208.665,88           |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 633.768.396,49        | 952.781.699,95        | 1.330.092.665,88        | 1.629.412.671,71        |

## A.2 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

### COOPERATIVA JARDIN AZUAYO

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                  | 2011                  | 2012                  | 2013                  |
|----------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>189.880.415,65</b> | <b>243.039.934,70</b> | <b>299.366.169,17</b> | <b>372.635.485,70</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 18.732.389,80         | 22.712.176,90         | 18.352.492,67         | 22.637.037,62         |
| 13       | INVERSIONES                           | 5.740.429,98          | 6.441.848,01          | 22.007.176,97         | 27.864.180,54         |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 159.725.264,61        | 206.219.381,36        | 247.788.821,84        | 306.341.222,59        |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 1.389.357,19          | 2.063.519,74          | 2.863.783,24          | 3.395.034,63          |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 19.949,00             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 3.573.915,94          | 4.636.290,11          | 7.397.867,69          | 10.254.754,85         |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 699.109,13            | 966.718,58            | 956.026,76            | 2.143.255,47          |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>163.134.548,00</b> | <b>211.047.472,43</b> | <b>260.639.200,26</b> | <b>325.691.111,12</b> |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 157.219.267,91        | 192.185.293,40        | 239.135.511,51        | 292.733.190,84        |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 170.471,93            | 83.573,83             | 41.467,59             | 69.019,07             |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 3.422.629,53          | 5.475.245,80          | 6.326.291,67          | 7.731.716,50          |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 1.293.500,27          | 12.862.323,77         | 13.601.391,78         | 23.437.444,83         |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 1.028.678,36          | 441.035,63            | 1.534.537,71          | 1.719.739,88          |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>26.745.867,65</b>  | <b>31.992.462,27</b>  | <b>38.726.968,91</b>  | <b>46.944.374,58</b>  |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 5.039.063,17          | 5.117.741,00          | 6.824.144,81          | 9.634.530,64          |
| 33       | RESERVAS                              | 17.414.204,53         | 20.971.006,21         | 26.276.021,64         | 31.103.166,74         |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 390.841,68            | 390.841,68            | 393.215,84            | 393.215,84            |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 530.163,48            | 530.163,48            | 570.037,92            | 570.037,92            |
| 36       | RESULTADOS                            | 3.371.594,79          | 4.982.709,90          | 4.663.548,70          | 5.243.423,44          |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>18.261.943,30</b>  | <b>23.856.959,66</b>  | <b>31.681.139,73</b>  | <b>39.410.292,32</b>  |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 8.066.352,45          | 10.076.352,31         | 13.762.233,61         | 18.297.327,42         |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 6.489,73              | 6.205,07              | 3.953,76              | 0,00                  |
| 44       | PROVISIONES                           | 1.933.331,94          | 2.342.529,33          | 4.429.551,53          | 4.159.944,01          |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 6.170.286,90          | 8.517.787,32          | 10.884.499,86         | 14.179.428,42         |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 53.140,55             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 104.770,20            | 154.669,11            | 138.714,51            | 107.514,35            |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 1.927.571,53          | 2.759.416,52          | 2.462.186,46          | 2.666.078,12          |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>21.633.538,09</b>  | <b>28.839.669,56</b>  | <b>36.344.688,43</b>  | <b>44.653.715,76</b>  |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 20.584.822,50         | 27.741.808,50         | 35.021.443,10         | 43.035.273,13         |
| 52       | COMISIONES GANADAS                    | 205.404,74            | 220.744,53            | 273.758,90            | 267.694,98            |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|           |                              |                       |                       |                       |                       |
|-----------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 4.190,42              | 5.772,34              | 3.359,67              | 0,00                  |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 154.393,98            | 187.572,91            | 226.310,50            | 226.815,17            |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 5.953,38              | 5.493,30              | 5.459,89              | 6.766,75              |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 678.773,07            | 678.277,98            | 814.356,37            | 1.117.165,73          |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>3.371.594,79</b>   | <b>4.982.709,90</b>   | <b>4.663.548,70</b>   | <b>5.243.423,44</b>   |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>52.930,54</b>      |
| 61        | DEUDORAS                     | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 64        | ACREEDORAS                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 52.930,54             |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>282.229.559,99</b> | <b>535.087.382,57</b> | <b>583.899.476,01</b> | <b>744.215.943,63</b> |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 1.330.716,19          | 15.263.859,40         | 27.107.917,00         | 37.742.174,52         |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 280.898.843,80        | 519.823.523,17        | 556.791.559,01        | 706.473.769,11        |

### A.3 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

#### COOPERATIVA LA MERCED

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                 | 2011                 | 2012                 | 2013                 |
|----------|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>31.733.037,77</b> | <b>39.852.770,50</b> | <b>51.995.428,87</b> | <b>60.503.984,12</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 2.330.610,23         | 3.297.852,38         | 4.031.968,34         | 6.180.345,78         |
| 13       | INVERSIONES                           | 0,00                 | 0,00                 | 716.649,07           | 1.038.604,04         |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 27.371.084,26        | 34.164.985,96        | 43.106.694,22        | 48.413.874,37        |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 304.608,41           | 366.903,31           | 542.864,42           | 513.553,97           |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 275.906,49           | 582.221,24           | 450.893,92           | 0,00                 |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 1.220.769,34         | 1.263.560,01         | 2.452.505,74         | 3.907.341,64         |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 230.059,04           | 177.247,60           | 693.853,16           | 450.264,32           |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>28.875.957,97</b> | <b>36.166.453,97</b> | <b>47.402.604,05</b> | <b>55.004.890,46</b> |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 27.785.776,14        | 35.408.376,91        | 46.039.142,60        | 53.761.299,49        |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 465.927,62           | 620.192,13           | 870.330,16           | 910.571,01           |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 515.676,93           | 41.594,91            | 485.169,75           | 304.435,90           |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 108.577,28           | 96.290,02            | 7.961,54             | 28.584,06            |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>2.857.079,80</b>  | <b>3.686.316,53</b>  | <b>4.592.824,82</b>  | <b>5.499.093,66</b>  |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 2.389.479,12         | 2.977.241,33         | 3.675.706,70         | 4.281.198,29         |
| 33       | RESERVAS                              | 190.577,19           | 363.827,24           | 604.417,06           | 805.431,65           |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 0,00                 | 0,00                 | 7.496,17             | 295.145,59           |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 93.203,81            | 93.203,81            | 93.203,81            | 93.203,81            |
| 36       | RESULTADOS                            | 183.819,68           | 252.044,15           | 212.001,08           | 24.114,32            |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>4.187.074,54</b>  | <b>5.492.714,44</b>  | <b>7.098.253,95</b>  | <b>8.451.022,58</b>  |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 1.939.668,20         | 2.616.860,81         | 3.542.320,11         | 4.334.852,93         |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 44       | PROVISIONES                           | 386.057,46           | 479.431,05           | 484.377,86           | 516.031,08           |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 1.788.571,52         | 2.292.168,74         | 2.966.395,80         | 3.580.707,65         |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 0,00                 | 3.842,58             | 8.970,53             | 326,70               |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 72.777,36            | 100.411,26           | 96.189,65            | 19.104,22            |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>4.370.894,22</b>  | <b>5.744.758,59</b>  | <b>7.310.255,03</b>  | <b>8.475.136,90</b>  |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 4.246.657,93         | 5.480.155,74         | 6.709.602,84         | 7.785.039,81         |
| 52       | COMISIONES GANADAS                    | 11.857,35            | 13.766,78            | 36.806,79            | 61.854,00            |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|           |                              |                      |                       |                       |                       |
|-----------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 94.224,46            | 214.198,75            | 518.149,55            | 574.638,43            |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 0,00                 | 130,27                | 0,00                  | 0,00                  |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 18.154,48            | 36.507,05             | 45.695,85             | 53.604,66             |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>183.819,68</b>    | <b>252.044,15</b>     | <b>212.001,08</b>     | <b>24.114,32</b>      |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 61        | DEUDORAS                     | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 64        | ACREEDORAS                   | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>86.046.060,69</b> | <b>111.051.282,41</b> | <b>141.522.586,31</b> | <b>164.651.206,22</b> |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 900.819,12           | 986.694,58            | 1.071.500,76          | 1.435.729,25          |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 85.145.241,57        | 110.064.587,83        | 140.451.085,55        | 163.215.476,97        |

#### A.4 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

#### COOPERATIVA MULTIENTREPRENSARIA

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                | 2011                | 2012                | 2013                 |
|----------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>6.779.653,96</b> | <b>8.245.861,99</b> | <b>9.625.575,35</b> | <b>10.856.391,64</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 629.116,07          | 831.586,68          | 968.410,68          | 1.101.759,68         |
| 13       | INVERSIONES                           | 1.267.550,33        | 1.222.549,54        | 1.386.679,61        | 1.609.918,56         |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 4.383.441,59        | 5.638.613,26        | 6.718.113,52        | 7.589.661,79         |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 47.492,85           | 55.678,74           | 67.615,84           | 77.358,66            |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 1.936,64            | 21.000,00           | 21.000,00           | 0,00                 |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 410.192,81          | 441.900,34          | 435.767,26          | 437.617,86           |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 39.923,67           | 34.533,43           | 27.988,44           | 40.075,09            |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>6.036.159,61</b> | <b>7.334.187,94</b> | <b>8.547.288,07</b> | <b>9.626.989,63</b>  |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 5.769.533,80        | 7.089.534,96        | 8.327.153,32        | 9.421.404,93         |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                 |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 107.939,60          | 140.948,67          | 171.389,81          | 204.080,88           |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 157.843,75          | 102.718,75          | 47.593,75           | 0,00                 |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 842,46              | 985,56              | 1.151,19            | 1.503,82             |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>743.494,35</b>   | <b>911.674,05</b>   | <b>1.078.287,28</b> | <b>1.229.402,01</b>  |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 338.946,51          | 421.376,23          | 490.778,19          | 578.595,40           |
| 33       | RESERVAS                              | 279.764,03          | 368.345,27          | 441.512,62          | 564.012,90           |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 85.562,32           | 72.804,79           | 73.178,50           | 39.824,61            |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                 |
| 36       | RESULTADOS                            | 39.221,49           | 49.147,76           | 72.817,97           | 46.969,10            |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>700.984,22</b>   | <b>862.097,99</b>   | <b>1.043.270,84</b> | <b>1.246.773,76</b>  |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 285.043,49          | 382.217,52          | 473.862,32          | 570.302,58           |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                 |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                 |
| 44       | PROVISIONES                           | 43.464,39           | 40.035,44           | 50.817,66           | 63.394,24            |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 349.634,49          | 411.334,38          | 483.374,41          | 587.507,18           |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                 |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 5,00                 |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 22.841,85           | 28.510,65           | 35.216,45           | 25.564,76            |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>740.205,71</b>   | <b>911.245,75</b>   | <b>1.116.088,81</b> | <b>1.293.742,86</b>  |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 709.124,42          | 887.509,54          | 1.101.337,99        | 1.259.230,22         |
| 52       | COMISIONES GANADAS                    | 1.545,28            | 1.910,52            | 3.265,81            | 11.989,62            |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|           |                              |                 |                 |                 |                  |
|-----------|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 9.066,76        | 9.478,50        | 6.230,66        | 5.225,85         |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 20.469,25       | 12.347,19       | 5.254,35        | 17.297,17        |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>5.491,01</b> | <b>4.423,30</b> | <b>6.553,61</b> | <b>21.136,09</b> |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>      |
| 61        | DEUDORAS                     | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |
| 64        | ACREEDORAS                   | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>      |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00             |

### A.5 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

### COOPERATIVA SAN JOSE

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                 | 2011                 | 2012                 | 2013                 |
|----------|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>39.202.896,40</b> | <b>51.215.587,73</b> | <b>62.649.435,18</b> | <b>78.516.980,26</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 4.308.558,88         | 6.108.385,29         | 9.169.881,73         | 12.538.655,78        |
| 13       | INVERSIONES                           | 2.794.940,55         | 4.584.833,66         | 4.573.244,68         | 5.808.427,16         |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 31.073.705,82        | 39.098.227,81        | 46.972.434,85        | 57.586.871,38        |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 365.823,71           | 458.838,80           | 595.677,53           | 818.928,53           |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 516.315,48           | 788.670,53           | 994.245,48           | 1.378.687,25         |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 143.551,96           | 176.631,64           | 343.950,91           | 385.410,16           |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>34.438.821,36</b> | <b>44.943.872,90</b> | <b>54.921.037,32</b> | <b>69.195.534,79</b> |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 28.985.875,28        | 38.628.299,96        | 50.179.232,41        | 62.014.141,92        |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 967.243,34           | 1.072.996,63         | 1.577.246,12         | 1.921.671,71         |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 3.953.355,85         | 4.392.130,67         | 2.576.071,08         | 4.811.340,35         |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 532.346,89           | 850.445,64           | 588.487,71           | 448.380,81           |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>4.764.075,04</b>  | <b>6.271.714,83</b>  | <b>7.728.397,86</b>  | <b>9.321.445,47</b>  |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 1.586.375,60         | 2.557.812,82         | 3.256.391,30         | 3.853.817,08         |
| 33       | RESERVAS                              | 2.406.767,14         | 2.940.574,38         | 3.426.760,52         | 4.172.633,70         |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 231.294,64           | 231.294,64           | 231.292,64           | 231.292,64           |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 5.830,42             | 55.846,85            | 60.546,13            | 60.546,13            |
| 36       | RESULTADOS                            | 533.807,24           | 486.186,14           | 753.407,27           | 1.003.155,92         |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>4.527.228,02</b>  | <b>6.099.271,90</b>  | <b>7.432.383,69</b>  | <b>8.504.829,51</b>  |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 1.658.170,18         | 2.384.586,57         | 2.995.033,68         | 3.750.299,95         |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 44       | PROVISIONES                           | 498.614,52           | 730.694,67           | 795.950,77           | 682.091,34           |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 1.940.848,30         | 2.448.013,10         | 2.891.455,26         | 3.435.326,03         |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 133.835,21           | 284.377,00           | 366.108,95           | 128.010,98           |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 295.759,81           | 251.600,56           | 383.835,03           | 509.101,21           |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>5.061.035,26</b>  | <b>6.585.458,04</b>  | <b>8.185.790,96</b>  | <b>9.507.985,43</b>  |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 4.471.179,61         | 6.184.968,24         | 7.532.743,55         | 9.137.851,58         |
| 52       | COMISIONES GANADAS                    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



|           |                              |                       |                       |                       |                       |
|-----------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 83.688,26             | 92.625,69             | 114.326,27            | 122.711,09            |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 1.464,78              | 1.318,91              | 1.083,32              | 1.947,30              |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 504.702,61            | 306.545,20            | 537.637,82            | 245.475,46            |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>533.807,24</b>     | <b>486.186,14</b>     | <b>753.407,27</b>     | <b>1.003.155,92</b>   |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 61        | DEUDORAS                     | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 64        | ACREEDORAS                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>138.638.615,40</b> | <b>141.305.678,10</b> | <b>166.195.139,81</b> | <b>224.693.032,71</b> |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 80.759.305,21         | 72.441.409,35         | 78.556.138,13         | 107.203.379,82        |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 57.879.310,19         | 68.864.268,75         | 87.639.001,68         | 117.489.652,89        |

## A.6 BALANCES GENERALES 2010 – 2013

### COOPERATIVA SANTA ANA

| CÓDIGO   | NOMBRE DE LA CUENTA                   | 2010                | 2011                | 2012                | 2013                |
|----------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1</b> | <b>ACTIVO</b>                         | <b>4.887.140,80</b> | <b>6.665.145,42</b> | <b>8.357.870,46</b> | <b>9.880.977,94</b> |
| 11       | FONDOS DISPONIBLES                    | 726.770,79          | 536.317,69          | 938.653,85          | 1.389.166,96        |
| 13       | INVERSIONES                           | 151.607,06          | 80.444,76           | 0,00                | 0,00                |
| 14       | CARTERA DE CREDITOS                   | 3.698.466,92        | 5.676.982,70        | 7.016.493,66        | 8.057.714,46        |
| 16       | CUENTAS POR COBRAR                    | 46.231,45           | 90.889,97           | 97.295,21           | 129.884,60          |
| 17       | BIENES ADJUDICADOS POR PAGO           | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 18       | PROPIEDADES Y EQUIPO                  | 145.708,14          | 159.409,91          | 169.997,18          | 143.215,31          |
| 19       | OTROS ACTIVOS                         | 118.356,44          | 121.100,39          | 135.430,56          | 160.996,61          |
| <b>2</b> | <b>PASIVOS</b>                        | <b>4.261.541,41</b> | <b>5.894.330,18</b> | <b>7.459.811,03</b> | <b>8.779.486,75</b> |
| 21       | OBLIGACIONES CON EL PUBLICO           | 3.686.058,60        | 5.020.785,70        | 5.631.831,97        | 7.352.502,68        |
| 23       | OBLIGACIONES INMEDIATAS               | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 25       | CUENTAS POR PAGAR                     | 155.820,22          | 239.363,89          | 249.083,19          | 291.652,04          |
| 26       | OBLIGACIONES FINANCIERAS              | 403.415,72          | 569.584,39          | 859.099,17          | 1.036.682,99        |
| 29       | OTROS PASIVOS                         | 16.246,87           | 64.596,20           | 719.796,70          | 98.649,04           |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>625.599,39</b>   | <b>770.815,24</b>   | <b>898.059,43</b>   | <b>1.101.491,19</b> |
| 31       | CAPITAL SOCIAL                        | 324.550,07          | 414.846,40          | 490.759,12          | 655.913,16          |
| 33       | RESERVAS                              | 160.606,56          | 203.916,31          | 259.568,09          | 290.207,67          |
| 34       | OTROS APORTES PATRIMONIALES           | 22.862,05           | 22.862,05           | 22.862,05           | 25.962,72           |
| 35       | SUPERAVIT POR VALUACIONES             | 74.270,96           | 74.270,96           | 93.282,96           | 93.282,96           |
| 36       | RESULTADOS                            | 43.309,75           | 54.919,52           | 31.587,21           | 36.124,68           |
| <b>4</b> | <b>GASTOS</b>                         | <b>702.643,06</b>   | <b>894.578,74</b>   | <b>1.142.314,41</b> | <b>1.369.679,33</b> |
| 41       | INTERESES CAUSADOS                    | 129.252,86          | 182.645,08          | 273.891,99          | 328.163,52          |
| 42       | COMISIONES CAUSADAS                   | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 43       | PERDIDAS FINANCIERAS                  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 44       | PROVISIONES                           | 26.350,28           | 25.097,28           | 59.841,62           | 53.599,61           |
| 45       | GASTOS DE OPERACIÓN                   | 518.722,99          | 653.538,56          | 779.841,01          | 966.024,99          |
| 46       | OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES          | 1.450,20            | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 47       | OTROS GASTOS Y PERDIDAS               | 2.239,61            | 2.069,07            | 12.065,41           | 3.529,20            |
| 48       | IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS | 24.627,12           | 31.228,75           | 16.674,38           | 18.362,01           |
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                       | <b>745.952,81</b>   | <b>949.498,26</b>   | <b>1.173.901,62</b> | <b>1.405.804,01</b> |
| 51       | INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS        | 636.531,08          | 870.190,23          | 1.085.835,47        | 1.305.249,15        |



|           |                              |                      |                      |                      |                      |
|-----------|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 52        | COMISIONES GANADAS           | 1.690,23             | 2.181,88             | 4.028,00             | 4.905,06             |
| 53        | UTILIDADES FINANCIERAS       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 54        | INGRESOS POR SERVICIOS       | 40.045,58            | 45.195,74            | 51.861,67            | 61.676,56            |
| 55        | OTROS INGRESOS OPERACIONALES | 3.104,72             | 248,50               | 204,11               | 1.834,92             |
| 56        | OTROS INGRESOS               | 64.581,20            | 31.681,91            | 31.972,37            | 32.138,32            |
| <b>59</b> | <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>  | <b>43.309,75</b>     | <b>54.919,52</b>     | <b>31.587,21</b>     | <b>36.124,68</b>     |
| <b>6</b>  | <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>7</b>  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>17.091.667,15</b> | <b>16.512.315,38</b> | <b>18.438.240,22</b> | <b>20.902.154,10</b> |
| 71        | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS    | 8.413.062,94         | 8.718.493,03         | 8.698.943,97         | 9.173.240,10         |
| 74        | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS  | 8.678.604,21         | 7.793.822,35         | 9.739.296,25         | 11.728.914,00        |

## BIBLIOGRAFIA

Amat, O. (1999). *EVA Valor Economico Agregado*. Bogota: NORMA.

Amat, O. (2000). *EVA Valor Economico Agregado*. Bogota: NORMA.

Bonilla, F. L. (06 de 2010). EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO. *RNA Revista Nacional de Administración*, 57.

*Enciclopedia Económica*. (s.f.). Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/perdida-extraordinaria/perdida-extraordinaria.htm>

Gutiérrez, A. M. (s.f.). EL EVA© (Economic Value Added): ¿Un indicador de gestión o un indicador de creación de valor? *ANÁLISIS FINANCIERO*, 63.

James C. Van Horne, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: Pearson Educacion.

*Ley Organica de la Economia Popular y Solidaria*. (2014). Quito.

López, F. J. (16 de marzo de 1997). EVA: CREACION DE VALOR AÑADIDO. *ABC*.

Santandreu, E. (s.f.). *Diccionario de Términos Financieros*.

SEGUROS, S. D. (s.f.). [www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec).

*Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. (2012). Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/web/guest>

*Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. (2012). Obtenido de [http://www.seps.gob.ec/web/guest/que\\_es\\_la\\_seps](http://www.seps.gob.ec/web/guest/que_es_la_seps)



Valiente, U. (1995). *Análisis de Estados Financieros*. España Madrid: Mc Graw-Hill.

## INDICE DE GRÁFICOS

|  |    |
|--|----|
| <b>Gráfico 1.</b> Organizaciones que integran la SEPS                            | 25 |
| <b>Gráfico 2.</b> COAC abiertas y cerradas                                       | 35 |
| <b>Gráfico 3.</b> Comportamiento de los Activos                                  | 62 |
| <b>Gráfico 4.</b> Comportamiento de la Cartera de Créditos                       | 62 |
| <b>Gráfico 5.</b> Participación de los segmentos en la Cartera de Crédito        | 63 |
| <b>Gráfico 6.</b> Participación de los segmentos en los Activos                  | 64 |
| <b>Gráfico 7.</b> Cartera de créditos con respecto al total de activos           | 65 |
| <b>Gráfico 8.</b> Crecimiento de los pasivos                                     | 66 |
| <b>Gráfico 9.</b> Crecimiento de la cuenta Obligaciones con el Público           | 67 |
| <b>Gráfico 10.</b> Obligaciones con el Público                                   | 68 |
| <b>Gráfico 11.</b> Depósitos a plazo y a la vista                                | 68 |
| <b>Gráfico 12.</b> Participación de las COAC por segmento en el total de pasivos | 69 |
| <b>Gráfico 13.</b> Participación de las obligaciones con respecto al activo      | 70 |
| <b>Gráfico 14.</b> Crecimiento del Patrimonio                                    | 71 |
| <b>Gráfico 15.</b> Crecimiento del Capital Social                                | 71 |
| <b>Gráfico 16.</b> Crecimiento de las Reserva con respecto al capital social S2  | 72 |
| <b>Gráfico 17.</b> Participación de las COAC en el Patrimonio                    | 73 |
| <b>Gráfico 18.</b> Ingresos  | 74 |
| <b>Gráfico 19.</b> Pérdidas y Ganancias  | 75 |
| <b>Gráfico 20.</b> Provisión de la Cartera de Crédito                            | 79 |
| <b>Gráfico 21.</b> Activos Productivos   | 82 |
| <b>Gráfico 22.</b> Inversiones Líquidas  | 84 |
| <b>Gráfico 23.</b> Inversiones Financieras                                       | 86 |
| <b>Gráfico 24.</b> Composición de los Activos Productivos                        | 87 |
| <b>Gráfico 25.</b> Crecimiento de los Activos Productivos                        | 88 |
| <b>Gráfico 26.</b> Evolución Activos Productivos por segmentos                   | 89 |





|  |     |
|--|-----|
| <b>Gráfico 27.</b> Depósitos / Activos   | 91  |
| <b>Gráfico 28.</b> Financiamiento de activos con depósitos y créditos externos | 93  |
| <b>Gráfico 29.</b> Crecimiento de los depósitos y créditos externos            | 94  |
| <b>Gráfico 30.</b> Aportaciones de socios / Total activos                      | 97  |
| <b>Gráfico 31.</b> Capital institucional / Total activos                       | 98  |
| <b>Gráfico 32.</b> Rendimiento Cartera de Crédito                              | 101 |
| <b>Gráfico 33.</b> Rendimiento Inversiones Largo Plazo                         | 103 |
| <b>Gráfico 34.</b> Rendimiento Crédito Externo                                 | 104 |
| <b>Gráfico 35.</b> Gastos Operativos / Promedio Activo Total                   | 106 |
| <b>Gráfico 36.</b> Ingreso Neto / Promedio de Activo Total                     | 108 |
| <b>Gráfico 37.</b> Indicadores de Liquidez                                     | 113 |
| <b>Gráfico 38.</b> Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo           | 114 |
| <b>Gráfico 39.</b> Morosidad de la cartera de crédito                          | 117 |
| <b>Gráfico 40.</b> Financiamiento de los activos improductivos                 | 120 |
| <b>Gráfico 41.</b> Indicador ROA   | 124 |
| <b>Gráfico 42.</b> Indicador ROE   | 126 |
| <b>Gráfico 43.</b> Evolución EVA COAC JEP                                      | 136 |
| <b>Gráfico 44.</b> Evolución EVA COAC Jardín Azuayo                            | 140 |
| <b>Gráfico 45.</b> Evolución EVA COAC La Merced                                | 143 |
| <b>Gráfico 46.</b> Evolución EVA COAC Multiempresarial                         | 146 |
| <b>Gráfico 47.</b> Evolución EVA COAC San José                                 | 149 |
| <b>Gráfico 48.</b> Evolución EVA COAC Santa Ana                                | 153 |
| <b>Gráfico 49.</b> Evolución EVA COAC del sector                               | 157 |
| <b>Gráfico 50.</b> Evolución EVA COAC del sector en dólares                    | 157 |

## INDICE DE TABLAS

|   |    |
|---|----|
| <b>TABLA 1.</b> Criterios y variables utilizadas para la segmentación de las COAC | 28 |
| <b>TABLA 2.</b> Segmentación de las COAC  | 29 |
| <b>TABLA 3.</b> Segmentación de las COAC 2014                                     | 30 |
| <b>TABLA 4.</b> Promedio de socios  | 34 |
| <b>TABLA 5.</b> COAC abiertas y cerradas  | 35 |
| <b>TABLA 6.</b> COAC de Cuenca segmento I   | 37 |
| <b>TABLA 7.</b> COAC de Cuenca segmento II  | 38 |
| <b>TABLA 8.</b> COAC de Cuenca segmento III                                       | 38 |
| <b>TABLA 9.</b> COAC de Cuenca segmento IV  | 38 |
| <b>TABLA 10.</b> Muestra de COAC  | 61 |





|   |     |
|---|-----|
| <b>TABLA 11. Activos COAC</b>   | 61  |
| <b>TABLA 12. Crecimiento de la cuenta Cartera de Créditos</b>             | 62  |
| <b>TABLA 13. Participación de los segmentos en la cartera de créditos</b> | 63  |
| <b>TABLA 14. Pasivos COAC</b>   | 66  |
| <b>TABLA 15. Crecimiento de la cuenta obligaciones con el público</b>     | 67  |
| <b>TABLA 16. Participación de las COAC por segmento en los Pasivos</b>    | 69  |
| <b>TABLA 17. Patrimonio COAC</b>  | 70  |
| <b>TABLA 18. Capital Social COAC</b>                                      | 71  |
| <b>TABLA 19. Ingresos COAC</b>  | 74  |
| <b>TABLA 20. Pérdidas y Ganancias COAC</b>                                | 75  |
| <b>TABLA 21. Cartera Neta de Crédito y su Provisión</b>                   | 79  |
| <b>TABLA 22. Préstamos Netos/Total de Activos</b>                         | 81  |
| <b>TABLA 23. Inversiones Líquidas/Total de Activos</b>                    | 83  |
| <b>TABLA 24. Inversiones Financieras/Total de Activos</b>                 | 85  |
| <b>TABLA 25. Comportamiento Activos Productivos</b>                       | 88  |
| <b>TABLA 26. Comportamiento Activos Productivos por segmento</b>          | 89  |
| <b>TABLA 27. Depósitos de ahorro / Total activos</b>                      | 90  |
| <b>TABLA 28. Crédito externo / Total activos</b>                          | 92  |
| <b>TABLA 29. Crecimiento de los depósitos y créditos externos</b>         | 94  |
| <b>TABLA 30. Aportaciones de socios / Total activos</b>                   | 97  |
| <b>TABLA 31. Capital Institucional / Total de Activo</b>                  | 98  |
| <b>TABLA 32. Cartera de préstamos</b>                                     | 101 |
| <b>TABLA 33. Rendimiento Inversiones Largo Plazo</b>                      | 102 |
| <b>TABLA 34. Rendimiento Crédito Externo</b>                              | 104 |
| <b>TABLA 35. Gastos Operativos / Promedio Activo Total</b>                | 106 |
| <b>TABLA 36. Ingreso Neto / Promedio de Activo Total</b>                  | 107 |
| <b>TABLA 37. Indicador de Liquidez</b>                                    | 111 |
| <b>TABLA 38. Reserva de Liquidez</b>                                      | 112 |
| <b>TABLA 39. Activos Líquidos Improductivos / Total del Activo</b>        | 114 |
| <b>TABLA 40. Morosidad de la cartera de crédito</b>                       | 117 |
| <b>TABLA 41. Activos Improductivos</b>                                    | 119 |
| <b>TABLA 42. Aportes de los socios / Activos Improductivos</b>            | 120 |
| <b>TABLA 43. Resumen indicadores PERLAS</b>                               | 121 |
| <b>TABLA 44. Cálculo ROA</b>  | 124 |
| <b>TABLA 45. Cálculo ROE</b>  | 126 |
| <b>TABLA 46. Tasa de interés referencial Banco Central 2010- 2013</b>     | 132 |



|  |     |
|--|-----|
| <b>TABLA 47.</b> Cálculo de la TMAR                                      | 134 |
| <b>TABLA 48.</b> Cálculo UAIDI COAC JEP                                  | 134 |
| <b>TABLA 49.</b> Cálculo Valor Contable COAC JEP                         | 135 |
| <b>TABLA 50.</b> Datos para el cálculo WACC COAC JEP                     | 135 |
| <b>TABLA 51.</b> Cálculo WACC COAC JEP                                   | 135 |
| <b>TABLA 52.</b> Cálculo EVA COAC JEP                                    | 136 |
| <b>TABLA 53.</b> Cálculo UAIDI COAC Jardín Azuayo                        | 138 |
| <b>TABLA 54.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC Jardín Azuayo    | 138 |
| <b>TABLA 55.</b> Datos para el cálculo WACC COAC Jardín Azuayo           | 139 |
| <b>TABLA 56.</b> Cálculo WACC COAC Jardín Azuayo                         | 139 |
| <b>TABLA 57.</b> Cálculo EVA COAC Jardín Azuayo                          | 139 |
| <b>TABLA 58.</b> Cálculo UAIDI COAC La Merced                            | 141 |
| <b>TABLA 59.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC La Merced        | 141 |
| <b>TABLA 60.</b> Datos para el cálculo del WACC COAC La Merced           | 142 |
| <b>TABLA 61.</b> Cálculo del WACC COAC La Merced                         | 142 |
| <b>TABLA 62.</b> Cálculo EVA COAC La Merced                              | 142 |
| <b>TABLA 63.</b> Cálculo UAIDI COAC Multiempresarial                     | 144 |
| <b>TABLA 64.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC Multiempresarial | 145 |
| <b>TABLA 65.</b> Datos para el cálculo del WACC COAC Multiempresarial    | 145 |
| <b>TABLA 66.</b> Cálculo del WACC COAC Multiempresarial                  | 145 |
| <b>TABLA 67.</b> Cálculo del EVA COAC Multiempresarial                   | 146 |
| <b>TABLA 68.</b> Cálculo UAIDI COAC San José                             | 148 |
| <b>TABLA 69.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC San José         | 148 |
| <b>TABLA 70.</b> Datos cálculo WACC COAC San José                        | 148 |
| <b>TABLA 71.</b> Cálculo WACC COAC San José                              | 149 |
| <b>TABLA 72.</b> Cálculo EVA COAC San José                               | 149 |
| <b>TABLA 73.</b> Cálculo UAIDI COAC Santa Ana                            | 151 |
| <b>TABLA 74.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC Santa Ana        | 151 |
| <b>TABLA 75.</b> Datos cálculo WACC COAC Santa Ana                       | 152 |
| <b>TABLA 76.</b> Cálculo WACC COAC Santa Ana                             | 152 |
| <b>TABLA 77.</b> Cálculo EVA COAC Santa Ana                              | 152 |
| <b>TABLA 78.</b> Cálculo UAIDI COAC del sector                           | 155 |
| <b>TABLA 79.</b> Cálculo Valor Contable del Activo COAC del sector       | 155 |
| <b>TABLA 80.</b> Datos cálculo WACC COAC del sector                      | 156 |
| <b>TABLA 81.</b> Cálculo WACC COAC del sector                            | 156 |
| <b>TABLA 82.</b> Cálculo EVA COAC del sector                             | 156 |



## INDICE DE FIGURAS

|   |     |
|---|-----|
| <b>Figura 1.</b> Transición SEPS  | 19  |
| <b>Figura 2.</b> Transición SEPS – Dirección Nacional de Cooperativas   | 20  |
| <b>Figura 3.</b> Transición SEPS – Superintendencia de Bancos y Seguros | 21  |
| <b>Figura 4.</b> Formas de Organización                                 | 23  |
| <b>Figura 5.</b> Activos Totales y Número de Socios de las COAC         | 32  |
| <b>Figura 6.</b> Número de socios y presencia cantonal                  | 33  |
| <b>Figura 7.</b> Indicadores que determinar el valor de la empresa      | 46  |
| <b>Figura 8.</b> Trabajar con un riesgo mínimo o un riesgo aceptable    | 48  |
| <b>Figura 9.</b> Rentabilidad Económica vs Rentabilidad Contable        | 50  |
| <b>Figura 10.</b> Estrategias para aumentar EVA                         | 52  |
| <b>Figura 11.</b> Metas que persiguen las empresas                      | 53  |
| <b>Figura 12.</b> Fórmula del EVA                                       | 54  |
| <b>Figura 13.</b> Fórmula del EVA                                       | 54  |
| <b>Figura 14.</b> Fórmula UAIDI   | 55  |
| <b>Figura 15.</b> Fórmula del Valor Contable del Activo                 | 57  |
| <b>Figura 16.</b> Fórmula del Costo Promedio de Capital (WACC)          | 58  |
| <b>Figura 17.</b> Fórmula TMAR  | 59  |
| <b>Figura 18.</b> Indicador ROA 2013, instituciones financieras         | 125 |
| <b>Figura 19.</b> Indicador ROE 2013, instituciones financieras         | 127 |
| <b>Figura 20.</b> Fórmula del EVA                                       | 129 |
| <b>Figura 21.</b> Fórmula UAIDI aplicado a las COAC                     | 130 |
| <b>Figura 22.</b> Fórmula Capital Contable aplicado a las COAC          | 131 |
| <b>Figura 23.</b> Fórmula WACC aplicado a las COAC                      | 131 |



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

***FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS***



**DISEÑO DE TESIS**

**AUTORES**

Gabriela Baculima Moncayo

Jeniffer Méndez Yanza

**PROFESOR**

Econ. Luis Suin

**TEMA**

Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) en el Sector Financiero Popular y Solidario de la Ciudad de Cuenca desde el año 2010.

**Cuenca, Octubre 2014**



## **1. SELECCIÓN Y DELIMITACION DEL TEMA DE INVESTIGACION**

Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) en el Sector Financiero Popular y Solidario de la Ciudad de Cuenca desde el año 2010.

## **2. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION**

El EVA constituye una herramienta muy simple pero que abarca de manera integral a toda la organización, puesto que nos permite determinar si el sector cooperativo está generando valor en el mercado o por lo contrario destruyendo capital y riqueza, por otra parte constituye un tema interesante sobre el cual no se tienen estudios anteriores por lo que se ha visto conveniente realizar análisis del mismo ya que este implica una investigación más profunda a diferencia de que aquellos indicadores que se han venido utilizando hasta la actualidad, con lo que podremos determinar el riesgo empresarial, los costes financieros, tanto de los recursos propios como ajenos, valora en cierta medida la liquidez de la empresa así como también determinar el destino de los excedentes que obtienen las cooperativas, aportando de esta manera a la determinación del valor que tiene las cooperativas dentro del sistema financiero y más concretamente en el Sector Financiero Popular y Solidario.

## **3. BREVE DESCRIPCIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO**

Con esta investigación se pretende determinar mediante la utilización del método de valoración financiera EVA el valor que generan las cooperativas en el Sector



Financiero Popular y Solidario, así como determinar el destino de los excedentes generados.

La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario para su aplicación establece que (..) “se entiende por economía popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital<sup>1</sup>”.

---

<sup>1</sup> Art. 1 Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, 2011.

#### **4.- FORMULACION DEL PROBLEMA**

El principal objetivo de toda empresa es generar riqueza, si una compañía no es capaz de generar su sobrevivencia está amenazada. Por otra parte, las organizaciones que tienen bajos o nulos beneficios no son atractivas para inversores potenciales en busca de rendimientos altos. En este sentido, los ejecutivos de las empresas tienen como uno de sus principales objetivos satisfacer las expectativas de los inversionistas a través de alternativas para retribuir a quienes han confiado en ellos y en las organizaciones que dirigen.

Al respecto, las técnicas aplicadas para evaluar la gestión empresarial han sido, tradicionalmente, medidas como la Rentabilidad de Activos (ROA), la Rentabilidad de Fondos Propios (ROE) o Utilidades por Acción (EPS), mismos que se constituyen en ratios de gestión más utilizados por los analistas y sirven por extensión como medidores del valor de la empresa para los accionistas. Sin embargo, en la práctica no existe una correlación inmediata entre la mejora de estos ratios y la creación de valor.

Teniendo en cuenta estas premisas y que no se tiene un análisis del sector Financiero Popular y Solidario aplicando el método de valoración financiero EVA, se ha visto la necesidad de generar una nueva filosofía corporativa, encaminada a satisfacer las expectativas de quienes aportan su capital para que las empresas puedan operar eficientemente, y al mismo tiempo se logre crear valor dentro de la organización.



En este sentido, esta investigación tiene como finalidad analizar los conceptos y componentes de las metodologías de evaluación financiera EVA (Valor Económico Agregado), y su aplicabilidad en las Cooperativa de Ahorro y Crédito de la ciudad de Cuenca, para evaluar adecuadamente el desempeño y operatividad de la gestión empresarial de estas organizaciones, teniendo en cuenta que se han identificado los siguientes problemas:

- Las cooperativas de ahorro y crédito no generan valor en el sector financiero.
- No se está aplicando el EVA como un indicador financiero útil para medir la efectividad de las cooperativas.
- Los excedentes financieros obtenidos están siendo invertidos en activos que no generan valor.

## **5.- DETERMINACION DE LOS OBJETIVOS**

### **5.1 OBJETIVO GENERAL**

Analizar si el Sector Financiero Popular y Solidario genera o destruye valor.

### **5.2.- Objetivos Específicos**

- Aplicar el método de valoración EVA en el Sector Financiero Popular y Solidario de la ciudad de Cuenca.
- Describir la actividad de intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito.





- Analizar y estudiar los componentes del sistema de evaluación EVA.
- Analizar los resultados alcanzados de la aplicación del sistema de evaluación EVA, en la evaluación de la eficiencia en la intermediación financiera de las cooperativas.
- Determinar el uso de excedentes financieros en el sector.

## **6.- ELABORACION DEL MARCO TEORICO DE REFERENCIA**

### **6.1 MARCO DE ANTECEDENTES**

La Constitución de la República, vigente desde octubre de 2008, replanteó la concepción del sistema económico nacional, considerándolo como social y solidario, cuyo sujeto y fin es el ser humano, y su objetivo es garantizar la producción y reproducción de condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el Buen Vivir para todos los ciudadanos.

Esta nueva visión de la economía involucra a otros actores, integrando nuevas formas de organización económica, además de las tradicionales – pública, privada y mixta que conforman el denominado Sistema Económico Social y Solidario, en el cual prevalece el capital humano y el beneficio colectivo por sobre el capital económico y el beneficio individual, a diferencia del esquema que propugnaba la



economía de mercado, con la empresa de capital como paradigma de la organización de la economía.

Las formas de organización del sector económico popular y solidario incluyen a las organizaciones de la economía popular y solidaria (EPS) y del sector financiero popular y solidario (SFPS). Estas organizaciones realizan sus actividades basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad y ubican al ser humano como sujeto y fin de toda actividad económica por sobre el lucro, la competencia y la acumulación de capital, por ello nace la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario.

## 6.2 MARCO TEORICO

El sector cooperativo es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social.

Las cooperativas, en su actividad y relaciones, se sujetarán a los principios establecidos en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector

Financiero Popular y Solidario, a los valores y principios universales del

GABRIELA BACULIMA

JENIFFER MÉNDEZ



cooperativismo y a las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, según esta ley integran el sector las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro.

Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

### 6.3 MARCO CONCEPTUAL

**EVA.-** El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

**VALORACIÓN.-** es un modelo usado para calcular un rango de valores entre los cuales se encuentra el precio de una organización.

**COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC).-** Es un Flujo de fondos generado por las operaciones de la compañía después de impuestos, una vez que se han cubierto las necesidades de reinversión en activo fijo y de circulante, y por tanto es el dinero disponible para todos los suministradores de fondos de una empresa.



**TIR.-** es la rentabilidad implícita de unos fondos que se reciben contra un pago inicial. Este método está también basado en la capitalización o descuento de rentas futuras al momento de la estimación.

**VAN.-** Es la suma de valores positivos (ingresos) y de valores negativos (costos) que se producen en diferentes momentos. Dado que el valor del dinero varía con el tiempo es necesario descontar de cada período un porcentaje anual estimado como valor perdido por el dinero durante el periodo de inversión.

**APALANCAMIENTO.-** Obtención de fondos por medio de deuda.

**RENTABILIDAD.-** Es la relación generalmente expresada en porcentaje, que se establece entre el rendimiento económico que proporciona una determinada operación y lo que se ha invertido en ella.

**UTILIDAD.-** Es el resultado monetario después de haber sido efectuada una operación económica.

**COMPETENCIA.-** Relacionar una empresa con otra y comparar sus ventajas o desventajas estableciendo la mejor alternativa.

**TASAS DE DESCUENTO AJUSTADAS AL RIESGO.-** Otra manera de tratar el riesgo es utilizar una tasa de descuento ajustada al riesgo,  $k$ , para descontar los flujos de caja del proyecto. Para ajustar adecuadamente la tasa de descuento es



necesaria una función que relacione el riesgo y los rendimientos a la tasa de descuento.

**CASH FLOW.-** Flujo de caja de una empresa que refleja los cobros y pagos del negocio en un periodo determinado.

**COSTO DE CAPITAL.-** Costo del uso de los capitales ajenos, intereses, dividendos y gastos financieros asociados.

**INDICADORES DE EFICIENCIA.-** Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos.

**INDICADORES DE EFICACIA.-** Miden el grado de cumplimiento de los objetivos definidos en el Modelo de Operación

## 7.- FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

### HIPÓTESIS PRINCIPAL

Las cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca actualmente no están generando valor en el sector financiero.

### HIPÓTESIS SECUNDARIAS



- El EVA siendo un indicador financiero útil para determinar el valor de las organizaciones no se está aplicando en el sector Financiero Popular y Solidario.
- Los excedentes que obtienen las cooperativas de ahorro y crédito están siendo invertidos en activos que no generan valor.

## 8.- PREGUNTAS DE INVESTIGACION

- ❖ ¿El sector financiero está o no generando valor?
- ❖ ¿Será que la aplicación del sistema de evaluación EVA, constituye una herramienta fundamental para evaluar de forma adecuada la eficiencia en la intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del Sector Financiero Popular y Solidario?
- ❖ ¿Por qué una cooperativa genera mayor valor económico agregado que otra?
- ❖ ¿Qué cooperativa de nuestro medio es más eficiente?
- ❖ ¿Por qué el EVA es un indicador poco empleado o nunca utilizado en el Sector Financiero Popular y Solidario?
- ❖ ¿A dónde se destinan los excedentes que generan las cooperativas?

## 9.- CONSTRUCCION DE VARIABLES E INDICADORES

| VARIABLES | INDICADORES |
|-----------|-------------|
|-----------|-------------|



|   |   |
|---|---|
| Valoración de las cooperativas mediante el método de valoración Económico agregado (EVA).<br><br>La eficiencia de las cooperativas de ahorro y crédito en nuestra ciudad. | <ul style="list-style-type: none"><li>• TIR, VAN, VP, WACC</li><li>• Costo de Oportunidad</li><li>• Índices Financieros</li><li>• Índices de eficiencia</li><li>• Índices de eficacia</li></ul> |
|---|---|

## 10.- DISEÑO METODOLOGICO

### a) Tipo de investigación

De acuerdo a la profundidad es predictivo, a la intervención del investigador observacional y a la conducta de las variables entre si es correlacional.

El diseño que será aplicado es Predictivo – Observacional –Correlacional.

### b) Método de la investigación

**Método de Análisis.-** Revisión de los informes entregados por las cooperativas para la obtención de índices financieros.

**Método de Deducción.-** Mediante la situación general de Sector Financiero Popular y Solidario podemos determinar la situación de las cooperativas.

**Método de Inducción.-** A partir del cálculo de los índices se hará un informe sobre la generación de valor de las cooperativas.

**Métodos Estadísticos.-** Se utilizara para la tabulación y análisis de datos.

**Métodos Matemáticos.-** Se realizaran en los diferentes cálculos de carácter financiero y generales.



**Métodos Financieros.-** Utilizado para los diferentes cálculos como TIR, VAN, VP, WACC, índices financieros.

**c) Población y muestra**

En la ciudad de Cuenca existen 25 cooperativas de ahorro y crédito, de las cuales se hará un censo que abarcará todas ellas.

**d) Métodos de recolección de información**

**FUENTE PRIMARIA**

- **ENCUESTAS Y ENTREVISTAS**

Las encuestas serán realizadas a los directivos de las cooperativas de ahorro y crédito con el fin de obtener la información requerida para la investigación.

**FUENTE SECUNDARIA**

- **ESTUDIO DOCUMENTAL**

Para nuestros fines, acudiremos al ente regulador de las Finanzas Populares, bibliotecas, literatura financiera inherente al tema de investigación, tales como Boletines Informativos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y cualquier otro tipo de publicaciones.

**11.- ESQUEMA TENTATIVO DE LA INVESTIGACION**





| OBJETIVO ESPECIFICO   | CAPITULO  |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Describir la actividad de intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito.</li> </ul>  | <b>Capítulo I:</b> Antecedentes de la operatividad y manejo de las cooperativas de ahorro y crédito |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar y estudiar los componentes del sistema de evaluación EVA.</li> </ul>  | <b>Capítulo II:</b> Descripción del método y los elementos que involucran el análisis de EVA.       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar si en el mercado financiero el sector cooperativo genera o no valor agregado.</li> </ul>   | <b>Capítulo III:</b> Análisis financiero de los estados financieros de las cooperativas.            |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinar el uso de excedentes financieros en el sector.</li> </ul>   | <b>Capítulo IV:</b> Cálculo y elaboración de indicadores que expliquen la valoración de EVA.        |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar los resultados alcanzados de la aplicación del sistema de evaluación EVA, en la evaluación de la eficiencia en la intermediación financiera de las cooperativas.</li> </ul> | <b>Capítulo V:</b> Interpretación de los resultados obtenidos.                                      |

## 12.- CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

| ACTIVIDADES  | MES I |   |   |   | MES II |   |   |   | MES III |   |   |   | MES IV |   |   |   |
|--------------|-------|---|---|---|--------|---|---|---|---------|---|---|---|--------|---|---|---|
|              | 1     | 2 | 3 | 4 | 1      | 2 | 3 | 4 | 1       | 2 | 3 | 4 | 1      | 2 | 3 | 4 |
| CAPITULO I.  | x     | x |   |   |        |   |   |   |         |   |   |   |        |   |   |   |
| CAPITULO II. |       |   | x | x |        |   |   |   |         |   |   |   |        |   |   |   |



|  |  |  |  |  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|--|--|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPITULO III.  |  |  |  |  | x | x | x |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| CAPITULO IV  |  |  |  |  |   |   |   | x | x | X |   |   |   |   |   |   |
| CAPITULO V   |  |  |  |  |   |   |   |   |   |   | x | x | x |   |   |   |
| <b>Conclusiones y Recomendaciones</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Conclusiones</li><li>• Recomendaciones</li><li>• Anexos</li><li>• Bibliografía</li></ul> |  |  |  |  |   |   |   |   |   |   |   |   |   | x | x | x |



## 12.- PRESUPUESTO REFERENCIAL

| Detalle de gastos  | Valor Total   |
|--|---------------|
| Empastado  | 10,00         |
| Copias blanco y negro  | 15,00         |
| Copias a color   | 5,00          |
| Comunicación (Celular, teléfono, etc.)                         | 30,00         |
| Imprecisión de los capítulos                                   | 40,00         |
| Internet   | 50,00         |
| Transporte y movilización para el levantamiento de información | 60,00         |
| CD e Impresión de portada Cd                                   | 7,00          |
|  |               |
| <b>TOTAL ESTIMADO</b>  | <b>217,00</b> |



### 13.- BIBLIOGRAFIA

#### **Libros**

- Block, S. B., & Geoffrey A. Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. México: Mc Graw Hill Interamericana.
- Díaz Mata, A. G. (2013). *Matemáticas financieras*. México: Mc Graw Hill Education.
- Ross, S. W., Jordan, R. W., & D., B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw Hill Educación.

#### **Normativa**

- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario
- Constitución de la República del Ecuador 2008

#### **Sitios Web**

- [http://www.seps.gob.ec/web/guest/resoluciones\\_sector\\_financiero](http://www.seps.gob.ec/web/guest/resoluciones_sector_financiero)
- <https://www.supercias.gov.ec>
- [http://www.seps.gob.ec/c/document\\_library/get\\_file?uuid=e81644d9-1aeb-4320-8281-a433a168fdf2](http://www.seps.gob.ec/c/document_library/get_file?uuid=e81644d9-1aeb-4320-8281-a433a168fdf2)